



**INFORMES Y BALANCES  
CONSOLIDADOS 2015**

**GRUPO  
BOLÍVAR**



# CONTENIDO

INFORME DEL REVISOR FISCAL .....	6
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA .....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS .....	10
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO .....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES .....	12
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO .....	13
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	14
NOTA 1. Entidad que reporta .....	14
NOTA 2. Transacciones significativas .....	35
NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros Consolidados .....	38
a) Marco Técnico Normativo .....	38
b) Base contable de acumulación .....	40
c) Materialidad .....	40
d) Uniformidad .....	41
e) Presentación de los estados financieros consolidados .....	42
NOTA 4. Políticas contables significativas .....	43
a) Bases de medición .....	43
b) Moneda funcional y de presentación .....	43
c) Bases de consolidación de estados financieros .....	44
ii. Homogenización de políticas contables .....	49
d) Uso de estimaciones y juicios .....	50
I. Estimación para contingencias diferentes a seguros .....	51
II. Pasivos por contrato de seguros .....	52
III. Mediciones de valor razonable y procesos de valuación .....	57
IV. Deterioro de la plusvalía .....	58
V. Vidas útiles, valores residuales y métodos de depreciación .....	58

VI.	Impuesto a las ganancias . . . . .	58
VII.	Provisiones y contingencias . . . . .	59
VIII.	Deterioro de cartera de crédito . . . . .	60
e)	Moneda extranjera . . . . .	60
f)	Instrumentos Financieros . . . . .	63
I.	Efectivo y Equivalentes de Efectivo . . . . .	63
II.	Operaciones de mercados monetarios y relacionados . . . . .	63
IX.	Garantías . . . . .	76
X.	Ventas de Cartera . . . . .	77
g)	Cuentas por cobrar actividad aseguradora . . . . .	78
h)	Intrumentos Financieros Derivados . . . . .	79
i)	Contabilidad de coberturas . . . . .	82
j)	Inventarios . . . . .	86
k)	Propiedades y equipos . . . . .	87
l)	Depreciación . . . . .	89
m)	Activos no corrientes mantenidos para la venta . . . . .	89
n)	Propiedades de Inversión . . . . .	90
o)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos . . . . .	91
p)	Combinaciones de negocios . . . . .	93
q)	Inversiones en otras compañías . . . . .	96
r)	Activos intangibles . . . . .	96
s)	Deterioro de activos no financieros . . . . .	98
t)	Plusvalía . . . . .	99
u)	Otros activos no financieros . . . . .	99
v)	Arrendamientos . . . . .	100
w)	Pasivos financieros . . . . .	100
x)	Contrato de seguros . . . . .	103
y)	Impuestos a las ganancias . . . . .	106

z)	Provisiones . . . . .	110
aa)	Garantías Bancarias . . . . .	111
bb)	Beneficios a los empleados . . . . .	111
cc)	Patrimonio . . . . .	113
dd)	Ganancias no Realizadas (ORI). . . . .	115
ee)	Ganancias por acción . . . . .	115
ff)	Reconocimiento de Ingresos y gastos. . . . .	116
NOTA 5.	Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas . . . . .	120
NOTA 6.	Medición al valor razonable . . . . .	125
NOTA 7.	Segmentos. . . . .	134
NOTA 8.	Gestión de Riesgos . . . . .	141
	Segmento Davivienda . . . . .	154
	Segmento Compañías de Seguros . . . . .	160
NOTA 9.	Riesgo de Seguro . . . . .	184
NOTA 10.	Sistema de Control Interno (SCI) . . . . .	209
NOTA 11.	Administración Riesgo Operativo (SARO). . . . .	210
NOTA 12.	Efectivo y Equivalente de Efectivo . . . . .	211
NOTA 13.	Operaciones de Mercado Monetario y relacionados. . . . .	212
NOTA 14.	Inversiones medidas a valor razonable y costo amortizado . . . . .	214
I.	Inversiones por clasificación y especie. . . . .	216
II.	Clasificación por moneda . . . . .	217
III.	Clasificación por Maduración . . . . .	217
IV.	Deterioro de las inversiones. . . . .	218
V.	Calidades crediticias. . . . .	219
NOTA 15.	Derivados. . . . .	220
NOTA 16.	Cartera de Créditos y operaciones de leasing financieros, neto . . . . .	225
NOTA 17.	Cuentas por Cobrar, neto . . . . .	243
NOTA 18.	Inventarios. . . . .	246

NOTA 19.	Activos no corrientes mantenidos para la venta . . . . .	247
NOTA 20.	Inversiones en asociadas. . . . .	250
NOTA 21.	Inversiones en Otras compañías . . . . .	253
NOTA 22.	Propiedad y equipo . . . . .	254
NOTA 23.	Propiedades de Inversión. . . . .	259
NOTA 24.	Plusvalía . . . . .	261
NOTA 25.	Intangibles . . . . .	266
NOTA 26.	Otros activos no financieros, neto . . . . .	268
NOTA 27.	Depósitos y Exigibilidades . . . . .	269
NOTA 28.	Operaciones de mercados monetarios y relacionados . . . . .	272
NOTA 29.	Créditos de Bancos y otras obligaciones. . . . .	274
NOTA 30.	Instrumentos de deuda emitidos . . . . .	277
NOTA 31.	Cuentas por pagar . . . . .	282
NOTA 32.	Beneficios a empleados. . . . .	283
NOTA 33.	Impuestos por pagar . . . . .	284
NOTA 34.	Reservas técnicas . . . . .	291
NOTA 35.	Otros pasivos no financieros y pasivos estimados. . . . .	292
NOTA 36.	Capital Social . . . . .	312
NOTA 37.	Reservas . . . . .	313
NOTA 38.	Participación no controladora . . . . .	316
NOTA 39.	Partes relacionadas . . . . .	319
NOTA 40.	Ingreso por inversiones . . . . .	322
NOTA 41.	Primas emitidas . . . . .	323
NOTA 42.	Gastos de personal . . . . .	323
NOTA 43.	Gastos administrativos y operativos . . . . .	324
NOTA 44.	Otros ingresos y gastos operacionales, netos . . . . .	325
NOTA 45.	Eventos o Hechos Posteriores . . . . .	326
NOTA 46.	Adopción Normas de Contabilidad e Información Financiera . . . . .	328



## INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas  
Grupo Bolívar S.A.:

He auditado los estados financieros consolidados de Grupo Bolívar S.A. y sus subsidiarias indicadas en la nota 1 a los estados financieros consolidados, los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los estados consolidados de resultados, otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros consolidados de 2014 preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia vigentes para ese año fueron auditados por otro revisor fiscal miembro de KPMG Ltda. quien, en su informe del 26 de febrero de 2015, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos; estos estados financieros consolidados, incluyendo los saldos de apertura al 1 de enero de 2014, fueron ajustados para adecuarlos a las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

### **Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros consolidados**

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros consolidados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.



## Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros consolidados. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros consolidados en general. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

## Opinión

En mi opinión, los estados financieros consolidados mencionados, y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada del Grupo Bolívar S.A. al 31 de diciembre de 2015, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

## Otros asuntos

Los estados financieros consolidados de 2015 son los primeros que la administración del Grupo Bolívar S.A. preparó aplicando el nuevo marco técnico normativo "Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia". En la nota 46 a los estados financieros consolidados de 2015, se explica cómo la aplicación del nuevo marco técnico normativo afectó la situación financiera consolidada del Grupo Bolívar S.A., los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo previamente reportados.



Rafael Rodríguez Martín  
Revisor Fiscal de Grupo Bolívar S.A.  
T.P. 214605 - T  
Miembro de KPMG Ltda.

13 de mayo de 2016

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**Al 31 de diciembre 2015 con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014  
(Expresados en millones de pesos colombianos (COP))

	NOTA	2015	2014	ENERO 1 DE 2014
<b>ACTIVO</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	\$ 7.567.205	5.492.384	4.959.020
Operaciones de mercado monetario y relacionados	13	506.847	531.152	439.024
Inversiones medidas a valor razonable	14	9.256.537	8.622.865	8.339.757
Derivados	15	446.218	434.752	79.509
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros, neto	16	62.933.424	50.902.261	40.916.579
Cuentas por cobrar, neto	17	1.722.982	1.086.729	909.822
Inventarios	18	1.546.181	1.094.069	749.357
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	19	109.118	26.311	37.311
Inversiones medidas a costo amortizado	14	2.475.598	2.147.261	2.084.041
Inversiones en asociadas	20	980.578	955.215	814.389
Inversiones en otras compañías	21	208.562	154.850	158.634
Propiedades y equipo, neto	22	1.445.177	1.333.468	1.282.120
Propiedades de Inversión	23	107.641	105.043	107.582
Plusvalía	24	1.634.882	1.629.258	1.627.847
Intangibles	25	132.684	77.106	42.311
Impuesto diferido	33	117.136	101.354	91.632
Otros activos no financieros, neto	26	632.604	592.088	339.775
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>\$ 91.823.374</b>	<b>75.286.166</b>	<b>62.978.710</b>
<b>PASIVO</b>				
Depósitos y Exigibilidades	27	\$ 53.360.064	44.281.872	36.957.045
Cuenta de ahorros		22.981.462	19.735.035	16.825.935
Depósitos en cuenta corriente		8.087.330	6.967.910	5.867.861
Certificados de depósito a término		21.473.262	16.897.190	13.685.778
Otras exigibilidades		818.010	681.737	577.471
Operaciones de mercado monetario y relacionados	28	1.230.864	1.285.092	1.323.124
Derivados	15	453.534	347.044	67.340
Créditos de Bancos y otras obligaciones	29	9.919.038	6.578.208	5.299.241
Instrumentos de deuda emitidos	30	9.856.044	8.358.108	6.707.215
Cuentas por pagar	31	1.319.843	1.155.482	867.045
Beneficios a empleados	32	179.206	135.875	117.654
Impuestos por pagar	33	100.823	66.776	136.238
Impuesto diferido por pagar	33	1.115.678	1.029.638	789.644
Reservas técnicas	34	3.183.203	2.936.158	2.962.699
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	35	1.156.738	656.425	487.028
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>\$ 81.875.035</b>	<b>66.830.678</b>	<b>55.714.273</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital social	36	8.034	8.034	8.034
Prima en colocación de acciones	36	502.612	501.954	501.913
Reservas	37	2.946.828	2.322.834	1.931.330
Utilidad del ejercicio		843.614	787.148	0
Resultado de ejercicios anteriores		621.490	555.660	950.497
Otros resultados integrales		901.161	655.282	352.788
Otros movimientos patrimoniales		(267.650)	(264.760)	(122.803)
Ajustes en la aplicación por primera vez		474.475	482.964	550.637
<b>Total patrimonio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio del Grupo</b>		<b>\$ 6.030.564</b>	<b>5.049.116</b>	<b>4.172.396</b>
Participación no controladora	38	3.917.775	3.406.372	3.092.041
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>\$ 9.948.339</b>	<b>8.455.488</b>	<b>7.264.437</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>\$ 91.823.374</b>	<b>75.286.166</b>	<b>62.978.710</b>

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados



MIGUEL CORTÉS KOTAL  
Representante Legal



HILDA JANNETH ROZA BARRERA  
Contador  
T.P. 34216-T



RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN  
Revisor Fiscal  
T.P. 214605-T  
Miembro de KPMG Ltda  
(Véase mi informe del 13 de mayo de 2016)

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresados en millones de pesos colombianos (COP), excepto la utilidad neta por acción.)

	NOTA	2015	2014
<b>Ingresos Por Intereses e Inversiones</b>		<b>\$ 6.973.994</b>	<b>5.695.552</b>
Intereses sobre cartera y Leasing		6.167.449	4.929.907
Ingreso por inversiones	40	766.341	734.673
Posiciones en operaciones de mercado monetario y relacionadas		40.204	30.972
<b>Gastos por Intereses</b>		<b>\$ 2.390.298</b>	<b>1.744.278</b>
Depósitos y Captaciones		1.472.070	1.098.976
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras		269.512	217.757
Títulos de inversión en circulación		579.190	399.073
Otros		69.526	28.472
<b>Margen Financiero Bruto</b>		<b>\$ 4.583.696</b>	<b>3.951.274</b>
Primas netas	41	1.725.715	1.399.251
Cuotas de capitalización		14.285	22.480
Reservas, netas		(246.325)	(105.866)
Otros ingresos actividad aseguradora		233.044	227.736
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores		(667.973)	(540.266)
Siniestros netos		(798.934)	(750.880)
<b>Margen Técnico de seguros y capitalización, neto</b>		<b>\$ 259.812</b>	<b>252.455</b>
Ingresos por construcción		611.186	562.085
Ingresos Servicios hoteleros y otros		51.828	16.670
Costo de ventas		(555.353)	(484.790)
<b>Margen Bruto Construcción</b>		<b>\$ 107.661</b>	<b>93.965</b>
<b>(Provisiones) y Reintegros, neto</b>		<b>\$ (1.083.047)</b>	<b>(750.117)</b>
Provisión para préstamos y otras cuentas por cobrar		(1.391.719)	(1.025.802)
Reintegro provisión de cartera de créditos operaciones de leasing, cuentas por cobrar y otros activos		308.672	275.685
<b>Margen Neto</b>		<b>\$ 3.868.122</b>	<b>3.547.577</b>
<b>Ingresos Operacionales</b>		<b>\$ 1.050.548</b>	<b>963.977</b>
Ingreso Comisiones y Honorarios		954.804	878.278
Ingresos por servicios		24.220	20.983
Ingresos por dividendos		9.683	11.066
Ingreso por método de Participación - Neto		61.841	53.650
<b>Gastos Operacionales</b>		<b>\$ 3.185.081</b>	<b>2.723.777</b>
Gastos de Personal	42	1.338.280	1.141.423
Gastos Administrativos y operativos	43	1.615.183	1.481.013
Amortización y depreciación		82.909	64.353
Derivados (neto)		148.709	36.988
<b>Otros Ingresos y Gastos Operacionales, netos</b>	44	<b>\$ 193.834</b>	<b>(23.953)</b>
<b>Utilidad Operacional</b>		<b>\$ 1.927.423</b>	<b>1.763.824</b>
Ingresos y Gastos no Operacionales, netos		6.912	(3.886)
<b>Resultado antes de Impuesto a la renta y CREE y participación no controladora</b>		<b>\$ 1.934.335</b>	<b>1.759.938</b>
Impuesto de Renta y Complementarios y CREE	33	(524.750)	(516.682)
<b>Utilidad del Ejercicio</b>		<b>\$ 1.409.585</b>	<b>1.243.256</b>
<b>Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>843.614</b>	<b>787.148</b>
<b>Utilidad atribuible a participaciones no controladoras</b>		<b>565.971</b>	<b>456.108</b>
<b>Total</b>		<b>\$ 1.409.585</b>	<b>1.243.256</b>
<b>Utilidad neta por acción</b>		<b>\$ 17.861,41</b>	<b>15.758,21</b>

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados

  
MIGUEL CORTÉS KOTAL  
Representante Legal

  
HILDA JANNETH ROZA BARRERA  
Contador  
TP 34216-T

  
RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN  
Revisor Fiscal  
T.P. 214605-T  
Miembro de KPMG Ltda  
(Véase mi informe del 13 de mayo de 2016)

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES**Al 31 de diciembre de 2015 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2014)  
(Expresados en millones de pesos colombianos (COP))

	2015	2014
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>\$ 1.409.585</b>	<b>1.243.256</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>		
<b>Componente de otro resultado integral, neto de impuestos de la controladora</b>		
Instrumentos financieros	27.607	15.514
Superávit método de participación patrimonial asociadas	7.545	93.145
Deterioro cartera de crédito para propósito de estados financieros consolidados	53.589	28.965
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	157.139	164.869
<b>Total otro resultado integral, neto de impuestos de la controladora</b>	<b>245.879</b>	<b>302.494</b>
Otro resultado integral, neto de impuestos participaciones no controladora	195.899	132.894
<b>Otro Resultado Integral total, neto de impuestos</b>	<b>441.778</b>	<b>435.388</b>
<b>Resultado integral total atribuible a:</b>		
Propietarios de la controladora	1.089.493	1.089.642
Participaciones no controladora	761.870	589.002
<b>Resultado Integral Total</b>	<b>\$ 1.851.363</b>	<b>1.678.644</b>

*Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados*


**MIGUEL CORTÉS KOTAL**  
Representante Legal



**HILDA JANNETH ROZO BARRERA**  
Contador  
TP 34216-T



**RAFAEL RODRIGUEZ MARTÍN**  
Revisor Fiscal  
T.P. 214605-T  
Miembro de KPMG Ltda  
(Véase mi informe del 13 de mayo de 2016)

## GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresados en millones de pesos colombianos (COP))

	CAPITAL	PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES	RESERVA LEGAL	RESERVA OCASIONALES	RESULTADOS DEL EJERCICIO	RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	GANANCIA NO REALIZADA (ORI)	DEFECTO EN EL VALOR EN LIBROS EN LA ADQUISICIÓN DE ACCIONES EN SUBSIDIARIAS	ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ	TOTAL PATRIMONIO DE LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADAS	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
<b>PATRIMONIO AL 1 DE ENERO DE 2.014</b>	\$ 8.034	501.913	4.146	1.927.184	0	950.497	352.788	(122.803)	550.637	4.172.386	3.092.041	7.264.437
Apropiación de la utilidad del ejercicio				391.376		(391.376)						0
Utilidades distribuidas:												
- Dividendos decretados (nota 37)				(10)		(67.360)				(67.360)		(67.360)
- Entrega de acciones de las propias readquiridas en calidad de premio.		770		138						908		908
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias												
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez						67.673			(67.673)	0		0
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida frente a pérdidas esperadas							28.965			28.965		28.965
Método de participación Patrimonial, asociadas							93.145			93.145		93.145
Conversión de estados financieros							164.869			164.869		164.869
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral							15.515			15.515		15.515
Otros movimientos patrimoniales		(729)				(13.784)		(141.957)		(156.470)	(141.777)	(298.247)
Utilidad del ejercicio 2014					787.148					787.148	456.108	1.243.256
<b>PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.014</b>	\$ 8.034	501.954	4.146	2.318.688	787.148	555.660	655.282	(264.760)	482.964	5.049.116	3.406.372	8.455.488
Traslado de utilidades					(787.148)	787.148				0		0
Apropiación de la utilidad del ejercicio				624.402		(624.402)				0		0
Utilidades Distribuidas												
- Dividendos decretados (nota 37)				(12)		(63.600)				(63.612)		(63.612)
Entrega de acciones de las propias readquiridas en calidad de premio.		900		115						1.015		1.015
Ajuste convergencia 2.014						(64.149)				(64.149)		(64.149)
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias												
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez						8.489			(8.489)	0		0
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas							53.589			53.589		53.589
Método de participación Patrimonial, asociadas							7.545			7.545		7.545
Conversión de estados financieros							157.139			157.139		157.139
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral							27.606			27.606		27.606
Impuesto a la riqueza				(511)						(511)		(511)
Otros movimientos patrimoniales		(242)				22.344		(2.890)		19.212	(54.568)	35.356
Utilidad del ejercicio 2015					843.614					843.614	565.971	1.409.585
<b>PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	\$ 8.034	502.612	4.146	2.942.682	843.614	621.490	901.161	(267.650)	474.475	6.030.564	3.917.775	9.948.339

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados

  
MIGUEL CORTÉS KOTAL  
Representante Legal

  
HILDA JANNETH ROZO BARRERA  
Contador  
TP 34216-T

  
RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN  
Revisor Fiscal  
T.P. 214605-T  
Miembro de KPMG Ltda  
(Véase mi informe del 13 de mayo de 2016)

# ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2014)  
(Expresados en millones de pesos colombianos (COP))

	2015	2014
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Utilidad del ejercicio	\$ 1.409.585	1.243.256
<b>Cconciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto provisto las actividades de operación:</b>		
Deterioro de inversiones	4.402	484
Deterioro de cartera de créditos y leasing financiero, neto	1.319.117	929.026
Deterioro de cuentas por cobrar, neto	25.441	699
Deterioro para activos mantenidos para la venta, neto	3.880	4.651
Deterioro de otros activos	12.879	803
Provisión para cesantías	17.908	16.839
Depreciaciones	63.824	49.690
Amortizaciones	19.085	14.663
Diferencia en cambio y en UVR no realizada	1.715.436	443.191
Utilidad en venta de inversiones, neta	(28.688)	(40.807)
Ingresos por método de participación patrimonial asociadas	(61.841)	(53.650)
Valoración de Inversiones, neta	(735.710)	(663.291)
Desvalorización (Valoración) de derivados y operaciones de Contado, neta	148.709	(36.988)
Utilidad en venta de cartera	(12.262)	(8.245)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo , neta	(2.629)	(2.051)
Utilidad en venta de activos mantenidos para la venta	(2.021)	(626)
Utilidad en venta de otros activos	(121)	(73)
Constitución reserva técnica, neta	246.324	105.866
Acciones readquiridas entregadas como premio	1.015	908
Provisión Impuesto a las ganancias diferido	467.184	289.435
Provisión Impuesto a las ganancias corriente	57.566	227.247
<b>Cambios en activos y pasivos operacionales:</b>		
Disminución (Aumento) en posiciones activas del mercado monetario y relacionadas	24.305	(92.128)
(Aumento) de aceptaciones, operaciones de contado y derivados	(11.466)	(355.243)
Disminución en Inversiones medidas a valor razonable	10.254	339.121
(Aumento) de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	(19.690.987)	(16.312.062)
(Aumento) de inventarios	(338.396)	(426.799)
(Aumento) en cuentas por cobrar	(660.973)	(310.013)
Adiciones activos mantenidos para la venta	(117.906)	(23.212)
Producto de la venta de activos mantenidos para la venta	33.240	30.187
(Aumento) otros activos	(140.569)	(303.912)
Aumento depósitos y exigibilidades	10.661.614	8.475.693
Disminución fondos interbancarios comprador ordinarios	(54.228)	(38.032)
Aumento cuentas por pagar	563.200	577.676
Aumento beneficios a empleados	43.331	32.095
Impuesto a la riqueza pagado	(511)	0
Impuesto a las ganancias pagado	(416.772)	(300.879)
Aumento (Disminución) impuestos por pagar	54.209	(69.462)
Aumento (Disminución) pasivos estimados y provisiones	49.176	(120.430)
Intereses Recibidos	5.846.390	4.773.368
Intereses Pagados	(1.620.308)	(1.176.253)
Pago de cesantías	(22.064)	(20.450)
<b>Efectivo neto usado por actividades de operación</b>	<b>(1.119.378)</b>	<b>(2.799.708)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Dividendos recibidos	51.797	41.429
(Aumento), Disminución en inversiones medidas a costo amortizado	(207.915)	18.966
(Aumento) de inversiones en asociadas y otras compañías	(36.872)	(35.773)
Producto de la venta de cartera de créditos	506.579	632.231
Adición de propiedades de equipo	(272.974)	(85.361)
Producto de la venta de propiedades y equipo	100.751	45.882
Adición de propiedades de inversión	(12.481)	(6.964)
Producto de la venta de propiedades de inversión	9.202	8.992
<b>Efectivo neto provisto por actividades de inversión</b>	<b>138.087</b>	<b>619.402</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>		
Aumento en obligaciones financieras	7.134.905	5.482.560
Pagos obligaciones financieras	(5.044.025)	(4.771.673)
Aumento en emisiones en instrumentos de deuda	1.700.000	1.802.454
Redenciones en instrumentos de deuda emitidos	(1.195.210)	(770.563)
(Disminución) aumento derivados pasivos	(42.219)	316.692
Pago de dividendos	(61.885)	(56.081)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiación</b>	<b>2.491.566</b>	<b>2.003.389</b>
<b>Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>564.546</b>	<b>710.281</b>
<b>Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>2.074.821</b>	<b>533.364</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del periodo	5.492.384	4.959.020
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>7.567.205</b>	<b>5.492.384</b>

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados

  
MIGUEL CORTÉS KOTAL  
Representante Legal

  
HILDA JANNETH ROZA BARRERA  
Contador  
TP 34216-T

  
RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN  
Revisor Fiscal  
T.P. 214605-T  
Miembro de KPMG Ltda  
(Véase mi informe del 13 de mayo de 2016)

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Al 31 de Diciembre de 2015 con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014  
(Expresadas en millones de pesos(COP))

**NOTA 1. Entidad que reporta**

Grupo Bolívar S.A. y sus subsidiarias (en adelante la Compañía) antes Sociedades Bolívar S.A, con domicilio en Colombia, ubicada en la Avenida El dorado No. 68B - 31 Piso 10 en Bogotá, con vigencia legal hasta el 10 de octubre de 2115. El objeto social de la Sociedad consiste en la inversión de sus fondos o disponibilidades en bienes muebles e inmuebles con fines rentísticos y de valorización y particularmente, la conformación, administración y manejo de un portafolio de inversiones propias, constituido por acciones, cuotas sociales y partes de interés en sociedades comerciales o civiles; títulos de participación o inversión, bonos emitidos por entidades públicas o privadas y otros títulos valores de contenido crediticio o de participación de libre circulación en el mercado, cédulas u otros documentos de deuda; marcas, patentes u otras formas de propiedad industrial.

El 24 de noviembre de 2003, la Junta Directiva de Sociedades Bolívar S.A. declaró la existencia del Grupo Empresarial Bolívar, del cual forma parte Capitalizadora Bolívar S.A., como Subsidiaria de Grupo Bolívar S.A., la matriz del conjunto de empresas.

Con Escritura Pública 2473 del 18 de diciembre de 2015 de la Notaría 65 de Bogotá, se efectuó el cambio de la razón social de Sociedades Bolívar S.A. por la de Grupo Bolívar S.A.

A continuación se detalla el número de empleados y oficinas que tenía el Grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente:

	31/12/2015	31/12/2014
Empleados	22.960	22.165
Oficinas	889	921

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estos estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, comparativos con 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014 incluyen a la Compañía y a sus subsidiarias, las cuales se indican a continuación:

## a. Compañías Inversionistas:

COMPAÑÍA	DOMICILIO	FECHA DE CONSTITUCIÓN
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	Bogotá D.C.	9 de diciembre de 1987
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Inversora Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Multinversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	Panamá	5 de agosto del 2009
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Sentido Empresarial Internacional S.A.	Panamá	8 de febrero de 2011
Sentido Empresarial S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2011
Negocios e Inversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	11 de diciembre de 2012
Grupo del Istmo Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	4 de septiembre de 1992
Corporación Davivienda Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	26 de diciembre de 1980
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	Colonia San Benito San Salvador	8 de diciembre de 1993

b. Compañías Constructoras<sup>(1)</sup>:

COMPAÑÍA	DOMICILIO	FECHA DE CONSTITUCIÓN
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	Bogotá D.C.	18 de mayo de 1973
C.B. Hoteles y Resorts S.A.	Santa Marta	15 de octubre de 1996
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	Bogotá D.C.	27 de abril de 1983
Constructora Bolívar Cali S.A.	Cali	31 de agosto de 1973

### c. Entidades del Sector Financiero:

COMPAÑÍA	DOMICILIO	FECHA DE CONSTITUCIÓN
Banco Davivienda S.A.	Bogotá D.C.	16 de octubre de 1972
Banco Davivienda Panamá S.A.	Ciudad de Panamá	15 de enero de 1976
Fiduciaria Davivienda S.A.	Bogotá D.C.	14 de diciembre de 1992
Leasing Bolívar S.A. Compañía de Financiamiento	Bogotá D.C.	7 de septiembre de 1978
Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inversión S.A.	Bogotá D.C.	10 de junio de 1964
Banco Davivienda Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	26 de enero de 1981
Davivienda puesto de Bolsa Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	12 de enero de 1986
Banco Davivienda El Salvador S.A.	Colonia San Benito San Salvador	5 de enero de 1985
Valores Davivienda El Salvador S.A. de C.V.	Colonia San Benito San Salvador	2 de diciembre de 1993
Banco Davivienda Honduras S.A.	Tegucigalpa, Honduras	31 de marzo de 1948
Banco Davivienda Internacional S.A.	Ciudad de Panamá	06 de junio 2015
Corredores Davivienda S. A.-Comisionista de Bolsa	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1980
Corredores Davivienda Panamá S.A.	Ciudad de Panamá	24 de febrero de 2011

### d. Compañías Aseguradoras y Capitalizadora:

COMPAÑÍA	DOMICILIO	FECHA DE CONSTITUCIÓN
Capitalizadora Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	2 de agosto de 1948
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1939
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	2 de agosto de 1948
Compañía de Seguros de Vida Colvida S.A.	Quito, Ecuador	2 de agosto de 1999
Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A.	San José, Costa Rica	4 de junio de 2010
Seguros Bolívar S.A. Seguros de Personas	Colonia San Benito San Salvador	13 de julio de 2000
Seguros Bolívar Honduras, S.A.	Tegucigalpa, Honduras	17 de enero de 1917
Davivienda Sociedad Agencia de Seguros Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	10 noviembre de 1992
Seguros Comerciales Bolívar S.A (Sociedad Salvadoreña de seguros)	Colonia San Benito el Salvador	6 de marzo de 1958

### e. Otras Compañías:

COMPAÑÍA	DOMICILIO	FECHA DE CONSTITUCIÓN
Asistencia Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1963
Cobranzas Sigma S.A.S.	Bogotá D.C.	3 de septiembre de 2010
Ediciones Gamma S.A.	Bogotá D.C.	15 de octubre de 1979
Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A.	Bogotá D.C.	27 de noviembre de 1972
Prevención Técnica Ltda.	Bogotá D.C.	16 de diciembre de 1980
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	Bogotá D.C.	22 de enero de 1987
Arrendadora Empresarial Costa Rica	San José de Costa Rica	31 de Marzo 2015
Almacenadora Davivienda El salvador S.A.	Colonia San Benito el Salvador	2 de enero de 1998
Factoraje Davivienda El Salvador S.A. de C.V.	Colonia San Benito el Salvador	15 de julio de 1998
Sociedades Bolívar S.A. S.	Bogotá D.C.	29 de abril de 2015
Delta International Holdings LLC	Miami, Florida	12 de enero de 2012

- (1) Las Subsidiarias Constructora Bolívar S.A. y Constructora Bolívar Cali S.A., poseen el control sobre los siguientes fideicomisos, razón por la cual se consolidan:

#### 1. Fideicomisos Fidu-davivienda

- Fideicomiso Parque Campestre
- Fideicomiso Tintal 2
- Fideicomiso Tintal 2 VIS
- Fideicomiso Santa Helena
- Fideicomiso La Gloria
- Fideicomiso Castro Polo
- Fideicomiso Llano verde Cali
- Fideicomiso Farallones de la Bocha
- Fideicomiso manantial de la Bocha
- Fideicomiso Reserva San Luis
- Fideicomiso Rio Cauca
- Fideicomiso Ciudad de las Flores
- Fideicomiso Caña Real
- Fideicomiso Parques de Armenia

## 2. Fideicomisos otras fiduciarias

- Fideicomiso Victoria 2 Ciudad Verde
- Fideicomiso Magnolia Ciudad Verde
- Fideicomiso Caléndula Ciudad Verde
- Fideicomiso Hortensia Ciudad Verde
- Fideicomiso Heliconia Ciudad Verde
- Fideicomiso Dalia Ciudad Verde
- Fideicomiso Linaria Ciudad Verde
- Fideicomiso Amapola Ciudad Verde

### a. Compañías Inversionistas:

El objeto social de las Subsidiarias: Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S., Inversiones Financieras Bolívar S.A.S., Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S., Inversora Bolívar S.A.S., Multinversiones Bolívar S.A.S., Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S. y Sentido Empresarial S.A.S. consiste principalmente en:

- El aporte en sociedades, entidades o corporaciones comerciales de cualquier tipo, mediante la compra o adquisición de acciones, partes de interés, cuotas o participaciones.
- La inversión y negociación en todo tipo de títulos o documentos de renta fija o variable sean o no títulos valores y en cualquier clase de bienes.
- La inversión o participación en el negocio de finca raíz o la realización del mismo directamente o a través de apoderados especiales.

- La prestación del servicio de asesoría de carácter técnico-financiero pudiendo brindar a sus clientes cualquier tipo de cooperación.

**Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional, S.A.** fue incorporada bajo la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá el 5 de agosto de 2009. La compañía tiene como actividad principal dedicarse al comercio y a cualquier acto mercantil.

**Sentido Empresarial Internacional S.A.** fue incorporado bajo la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá el 8 de febrero de 2011. La sociedad tiene por objeto social dedicarse al comercio de bienes muebles e inmuebles de cualquier índole y realizar todo tipo de operaciones comerciales.

**Negocios e inversiones Bolívar S.A.S.**, fue constituida el 11 de diciembre de 2012 mediante escritura pública No. 5440, de la Notaría 47 de Bogotá D.C. en virtud de la escisión de la sociedad Fiduciaria Davivienda S.A. Su duración es hasta el 11 de diciembre de 2016, Su domicilio principal es Bogotá D.C. y no posee sucursales ni agencias.

El objeto social es la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles los cuales tendrán el carácter de activos fijos, con el objeto de obtener de ellos utilidades periódicas, tales como dividendos, participaciones, arrendamientos, rendimientos financieros, etc.

**Grupo del Istmo Costa Rica S.A.**, fue organizado como sociedad anónima de acuerdo a las leyes de la República de Costa Rica, su actividad principal es la tenencia de acciones, con domicilio principal en San José, Costa Rica.

Al 31 de diciembre de 2014, Grupo del Istmo (Costa Rica), S.A. es tenedora del 99,92% de las acciones de Corporación Davivienda (Costa Rica), S.A. antes Corporación HSBC (Costa Rica), S.A. que es una entidad autorizada como Grupo Financiero por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), desde el 15 de abril de 1999, mediante artículo 23, del acta 86-993.

El Grupo Financiero está integrado, al 31 de diciembre de 2014, por Corporación Davivienda (Costa Rica). S.A, subsidiaria del Banco del Istmo, la cual es tenedora del 100% de las acciones de las siguientes compañías domiciliadas en San José, Costa Rica:

- Banco Davivienda (Costa Rica), S.A. (antes Banco HSBC (Costa Rica), S.A.)
- Davivienda Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A. (antes HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A.) (Valores)
- Davivienda Sociedad Agencia de Seguros (Costa Rica) S.A. (antes HSBC Sociedad Agencia de Seguros (Costa Rica) S.A.) (Seguros)

El 23 de noviembre de 2012 el Banco Davivienda Colombia adquirió la Subsidiaria Grupo del Istmo Costa Rica.

En marzo de 2015 el Grupo del Istmo adquirió la compañía Arrendadora empresarial GDICR, Sociedad Anónima por 1 millón de colones y la Corporación Davivienda (Costa Rica) adquirió la participación accionaria que tenía el Grupo Istmo de la Subsidiaria Arrendadora empresarial GDICR, realizándose cambio en la razón social de la compañía arrendadora por "Davivienda Leasing Costa Rica S.A", siendo capitalizada en 270 millones de colones (aproximadamente U\$ 0.5). Esta nueva compañía presenta al corte del 31 de diciembre de 2015, activos por USD 10,8 millones representados en cartera

de créditos y disponible, pasivos USD 10,4 millones representados principalmente en obligaciones financieras, patrimonio de USD 0,4 millones y unas pérdidas acumuladas para el año 2015 de USD 0,1 millones.

En octubre de 2015 Grupo del Istmo (Costa Rica) S.A. realizó aporte de capital a Corporación Davivienda (Costa Rica), con el producto de un préstamo por USD 6,1 millones recibido del Banco Davivienda Panamá Licencia General, para que esta a su vez adquiriera de Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A., sociedad domiciliada en la ciudad de Panamá, el 51% de las acciones comunes y nominativa de las sociedades Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A. Esta nueva compañía en diciembre de 2015 presenta activos de USD 17,7 millones, patrimonio USD 11,4 millones y unas pérdidas acumuladas para el año 2015 USD 0,6 millones.

**Corporación Davivienda (Costa Rica), S.A.** (Antes Corporación HSBC (Costa Rica), S.A.), en adelante la Corporación, fue autorizada a operar como Grupo Financiero por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero desde el 15 de abril de 1999, mediante el artículo 23, del acta 86-99.

Corporación Davivienda (Costa Rica), S.A., se dedican principalmente a actividades de intermediación financiera.

**Inversiones Financieras Davivienda S.A. (El Salvador),** Con fecha 25 de junio de 2003, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó a la sociedad Inversiones Financieras Bancosal, S.A. constituirse en la sociedad controladora de finalidad exclusiva del conglomerado financiero del Banco Davivienda Salvadoreño, que está integrado por las siguiente empresas: Inversiones Financieras Davivienda, S.A., sociedad controladora de finalidad exclusiva, Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. y sus subsidiarias: Almacenadora Davivienda El Salvador, S.A.,

Valores Davivienda El Salvador, S.A. de C.V.; así como, Seguros Comerciales Bolívar, S.A., Seguros de Personas Bolívar, S.A. y Factoraje Davivienda El Salvador, S.A. de C.V.

Inversiones Financieras Davivienda S.A. tiene como finalidad exclusiva la inversión en el capital accionario de Sociedades salvadoreñas o Sociedades constituidas en el exterior, dedicadas a la intermediación financiera o con finalidad complementaria a los negocios bancarios y financieros permitidos por las leyes de la República de El Salvador, previa aprobación de la Superintendencia del Sistema Financiero.

Banco Particular de El Salvador se constituyó el 5 de enero de 1885 y Davivienda Seguros se constituyó el 6 de marzo de 1958 y la compañía de Davivienda Vida Seguros, S. A. Seguros de Personas fue constituida el 13 de julio de 2000.

El 30 de noviembre de 2012 el Banco Davivienda Colombia adquirió la Subsidiaria Inversiones Financieras Davivienda El Salvador.

Se tiene una oficina de representación en Guatemala la cual inició operaciones en mayo de 2014.

## **b. Compañías Constructoras**

La actividad económica de sus Subsidiarias Constructora Bolívar Bogotá S.A., Constructora Bolívar Cali S.A., C.B. Bolívar Inmobiliaria S. A., y C.B. Hoteles y Resorts S. A., es adquirir bienes raíces a título oneroso, con el fin de mejorarlos, fraccionarlos, construirlos, urbanizarlos y enajenarlos al mismo título. La promoción de negocios de construcción y urbanización de inmuebles, turísticos, hoteleros, recreacionales, y enajenarlos al mismo título, y la ejecución, administración y ventas de proyectos de igual naturaleza por cuenta propia, por cuenta de terceros o en participación con estos.

### c. Entidades Del Sector Financiero:

**Banco Davivienda S.A.**, tiene por objeto celebrar y ejecutar todas las operaciones y contratos legalmente permitidos a los establecimientos bancarios de carácter comercial con sujeción a los requisitos y limitaciones de la Ley Colombiana.

El 31 de julio de 2012 se formalizó por medio de la escritura pública No. 9557 la absorción mediante la fusión de Confinanciera S.A., en consecuencia Confinanciera S.A. se disolvió sin liquidarse y la empresa y patrimonio fueron absorbidos por el Banco Davivienda S.A. el 1 de agosto de 2012, extinguiéndose la personería jurídica de Confinanciera S.A.

**Banco Davivienda Panamá Internacional S.A.** Banco Davivienda (Panamá), S. A. (el "Banco") antes Bancafé (Panamá), S. A., fue constituido el 13 de septiembre de 1966 bajo las leyes de la República de Panamá, e inició operaciones al amparo de una licencia general bancaria, otorgada por la Comisión Bancaria Nacional, ahora Superintendencia de Bancos de Panamá (la "Superintendencia"), lo cual le permite efectuar transacciones bancarias en Panamá y en el extranjero. El 3 de mayo de 1988, mediante resolución No. 34-88, dicha entidad otorgó, adicionalmente, una licencia internacional. Mediante Resolución número S.B.P. 0067 del 29 de junio de 2011, la Superintendencia de Bancos de Panamá, autorizó la transferencia y consolidación de las actividades que mantiene bajo la Licencia Internacional, al amparo de la Licencia General. Por lo tanto, esta resolución deja sin efecto la resolución No. 34-88.

Las operaciones bancarias en la República de Panamá son reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos, de acuerdo al Decreto Ley 9 del 26 de febrero de 1998 y las demás normas legales vigentes. El domicilio principal es en la ciudad de Panamá, República de Panamá.

El 16 de febrero de 2007 el Banco Davivienda Colombia adquirió la Subsidiaria Bancafé Panamá y actualmente posee el 100% de las acciones.

El 19 de noviembre de 2012 Bancafé Panamá cambia de nombre y logotipo pasando a ser Banco Davivienda Panamá.

Banco Davivienda Panamá adoptó normas internacionales de información financiera y presentó su estado financiero de apertura y su primer estado comparativo en diciembre de 2014.

**Davivalores S.A.**, su objeto social es el desarrollo del contrato de comisión para la compra y venta de valores. Así mismo, prestar asesoría en actividades relacionadas.

**Fiduciaria Davivienda S.A.**, de naturaleza privada, fue constituida mediante Escritura Pública No. 7940 otorgada el 14 de diciembre de 1992 de la Notaría 18 de Bogotá, D.C., autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución 5413 del 30 de diciembre de 1992 con permiso de funcionamiento vigente y duración hasta el 14 de diciembre del año 2043, con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C.

El 13 de diciembre de 2012 se fusionan Fiduciaria Davivienda S.A. y Fiduciaria Cafetera S.A., Subsidiarias del Banco Davivienda, con lo cual la Fiduciaria Davivienda S.A. se posiciona entre las compañías líderes del sector fiduciario. La Fiduciaria complementa su oferta de valor a los clientes con un amplio portafolio de productos en Fondos de Inversión y Fiducia Estructurada, respaldado por el conocimiento y la experiencia de sus funcionarios.

**Leasing Bolívar S.A. Compañía de Financiamiento**, tiene por objeto social el arrendamiento financiero o leasing en todas sus modalidades.

**Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inversión S.A.**, su objeto social es administrar fondos de inversión colectiva

**Banco Davivienda (Costa Rica), S.A.** (antes Banco HSBC (Costa Rica), S.A.) fue constituido en San José, Costa Rica como sociedad anónima el 26 de enero de 1981, de acuerdo con las leyes de la República de Costa Rica. De acuerdo con la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional está constituido como un banco comercial privado por un período de 30 años, prorrogables por periodos sucesivos iguales, previa autorización del Banco Central de Costa Rica.

La actividad principal del Banco es la intermediación financiera. Como intermediario financiero se encuentra regulado por la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional, la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica y por la Superintendencia General de Entidades Financieras.

**Davivienda Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A.** (antes HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A.), (en adelante el puesto), fue organizada como Sociedad Anónima el 13 de enero de 1986, de acuerdo con las leyes de la República de Costa Rica. Su actividad principal es la correduría de valores.

El Puesto, es una subsidiaria propiedad total de corporación Davivienda (Costa Rica), S.A. (antes corporación HSBC (Costa Rica), S.A.), domiciliada en Costa Rica.

**El Banco Davivienda El Salvador S. A.**, es una sociedad salvadoreña de naturaleza anónima de capital fijo, que tiene por objeto principal dedicarse a todos los negocios bancarios y financieros permitidos por las leyes de la República de El Salvador. El Banco forma parte del conglomerado financiero, cuya sociedad controladora de finalidad exclusiva es Inversiones Financieras Davivienda, S.A., quien a su vez es subsidiaria de Banco Davivienda, S.A. (Colombia).

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 25 de julio de 2012, acordó modificar el nombre de Banco HSBC Salvadoreño, S. A. a Banco Davivienda Salvadoreño, S. A., y con fecha 29 de noviembre de 2012, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó la modificación del pacto social, el cual fue inscrito en el Registro de Comercio, el 30 de noviembre de 2012.

**Valores Davivienda El Salvador S.A. de C.V.** La actividad principal de la Casa Corredora es la intermediación en el mercado bursátil a través de la Bolsa de Valores que opera Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. Las principales operaciones realizadas por la Casa Corredora son: la prestación de servicios de compra y venta de títulos valores en mercado bursátil primario y secundario, operaciones de reporto, trámites y asesoría financiera.

**Banco Davivienda Honduras, S.A.** Fue constituido en la ciudad de Tegucigalpa M.D.C. mediante instrumento público No. 12 del 31 de marzo de 1948, con la denominación social de Banco la Capitalizadora Hondureña S.A.

Durante el año 2004, el Banco se convirtió en compañía subsidiaria del primer Banco del Istmo, S.A. (BANITSMO), una institución financiera Panameña, en julio de 2006, La Junta Directiva de BANITSMO decidió firmar acuerdo de compra-venta con HSBC Asia Holdings, realizando la venta del 99.985 de las acciones de la casa matriz.

En febrero de 2007 aprobó el cambio de denominación social del Banco, Banco el Ahorro Hondureño S.A., a Banco HSBC Honduras, S.A. mediante escritura número 265 del 9 de Mayo de 2007, la cual fue efectiva a partir del 23 de julio de 2007.

El 7 de diciembre de 2012 el Banco Davivienda Colombia adquirió la filial Banco HSBC Honduras S.A, mediante escritura número 198, modificándose la denominación social

de esta sociedad mercantil ahora "Banco DAVIVIENDA Honduras S.A., bajo matrícula número 63.147, asiento número 16.077 del Registro de Comerciantes Sociales del Registro de la Propiedad Mercantil, Centro Asociado.

**Corredores Asociados S.A. - Comisionista de Bolsa**, es una entidad privada que se constituyó el 5 de diciembre de 1980 mediante escritura pública N° 6710 de la Notaria 1 de Bogotá D.C.; su domicilio principal es la ciudad de Bogotá D.C. y fue autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Resolución N° 061 del 9 de marzo de 1981; el término de duración es hasta el 31 de diciembre de 2030.

El 24 de febrero de 2011 se constituyó la Subsidiaria Corredores Asociados Panamá S.A. Sociedad Anónima, constituida bajo las leyes de la República de Panamá, inscrita con ficha No. 719028, documento 1880528 de la seccional Mercantil del Registro Público, obtención de Licencia de casa de Valores bajo la Resolución de la Comisión Nacional de Valores Numero 235-11 del 5 de Julio de 2011.

El 28 de febrero de 2013 se celebró contrato de compraventa por el 100% de acciones de la firma Corredores Asociados por valor de \$120.000 entre el Banco Davivienda, la Fiduciaria Davivienda y Sociedades Bolívar, donde el Banco adquirió el 94,899%. Dicha compra fue autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia el 16 de mayo de 2013 y fue formalizada el 25 de septiembre de 2013.

Mediante la Resolución Número 2247 del 19 de diciembre de 2014, la Superintendencia Financiera de Colombia presentó la no objeción para realizar la fusión entre las dos Sociedades Comisionistas de Bolsa: Corredores Asociados S.A. y Davivalores S.A.

El 2 de enero de 2015 dejó de existir Davivalores S.A., y se convirtió conjuntamente con Corredores Asociados S.A., a través de fusión en Corredores Davivienda S.A.

**Corredores Asociados Panamá**, la compañía se dedica al negocio de la Casa Valores y opera bajo licencia otorgada por la Comisión Nacional de Valores.

#### d. Compañías Aseguradoras y Capitalizadora

**Capitalizadora Bolívar S.A.** tiene por objeto principal la celebración de contratos de capitalización o formación de capitales.

Las Subsidiarias Compañía de Seguros Bolívar S.A. y Seguros Comerciales Bolívar S.A., tienen como objeto social la celebración de contratos de seguros, coaseguros y reaseguros asumiendo o traspasando los riesgos, que de acuerdo con la ley, puedan ser objeto de tales contratos en desarrollo del reaseguro.

**Compañía de Seguros de Vida Colvida S.A.** fue constituida en Quito, Ecuador, el 2 de agosto de 1999, su actividad principal es realizar negocios de seguros y reaseguros en los ramos de seguros de vida individual en grupo, deudores, renta hospitalaria y accidentes personales.

**Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A.**, tiene como objeto social la celebración de contratos de seguros, fue constituida el 4 de junio de 2010.

**Seguros Bolívar S. A.**, Seguros de Personas, es una Sociedad salvadoreña de naturaleza anónima de capital fijo, que tiene por objeto principal la realización de operaciones de seguros de personas, explotando los seguros de vida en sus diferentes modalidades, reaseguros y la inversión de las reservas de acuerdo a lo establecido por la Ley de Sociedades de Seguros.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 25 de julio de 2012, se acordó modificar la denominación social de HSBC Vida, S. A., Seguros de Personas a Seguros Bolívar S.A. Seguros de Personas, y con fecha 29 de noviembre de 2012, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó la modificación del pacto social, el cual fue inscrito en el Registro de Comercio el 5 de diciembre de 2012. Han cesado temporalmente sus operaciones como consecuencia de la transferencia de sus activos y pasivos relacionados con la póliza de invalidez y sobrevivencia de AFP Crecer, S.A., a la Sociedad de seguros ASESUISA Vida, S.A. Seguros de Personas. La Administración se encuentra en proceso de definir las actividades futuras de la Sociedad.

**Seguros Bolívar Honduras S.A.**, Se constituyó mediante testimonio de escritura pública No. 21 del 17 de enero de 1917, y fue certificada mediante escritura pública del 11 de noviembre de 1987, como una Sociedad Anónima con duración indefinida, con sede en la ciudad de Tegucigalpa, Republica de Honduras.

Durante el año 2005, la casa matriz de la compañía de seguros, primer Banco del Istmo, S.A. (BANISTMO), vendió las acciones de Seguros Bolívar Honduras S.A a otra de sus compañías subsidiarias panameñas, HSBC Seguros (Panamá), S.A. Posteriormente en el mes de Julio de 2006, la Junta Directiva de HSBC Seguros (Panamá) S.A. firmó un acuerdo de compra-venta con HSBC Asia Holdings, mediante la cual vendió el 99.98% de las acciones de la casa matriz.

También durante el año 2005, la Casa Matriz de la Compañía de seguros, vendió las acciones de Seguros El Ahorro Hondureño, S.A. (hoy Seguros Bolívar Honduras, S.A.) a otra de sus compañías subsidiarias panameñas: HSBC Seguros (Panamá), S. A. (antes Compañía Nacional de Seguros, S.A. (CONASE), la cual se convirtió en propietaria que consolida los estados financieros de la Subsidiaria.

En febrero de 2007 se aprobó cambiar la denominación social de "Seguros El Ahorro Hondureño S.A." a "Seguros HSBC Honduras S.A.", (Seguros HSBC, S.A) y aumentar el capital social a 3.468.000 acciones.

En el año 2009, HSBC Seguros Panamá, S.A. pasó a ser poseída por el HSBC Bank (Panamá) S.A., el 24 de enero de 2012, HSBC Bank (Panamá) S.A. suscribió el contrato de compra venta del 88.64% de las acciones de Seguros HSBC Honduras S.A., con Banco Davivienda S.A., operación concluida el 7 de diciembre de 2012 , mediante acuerdo de Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 de mayo de 2012 y resolución No.502-11/2012 del Banco Central de Honduras, fue autorizada la sociedad para cambiar su denominación social actual, por la de Seguros Bolívar Honduras, S.A.

La finalidad principal de la compañía es la aceptación de las coberturas de riesgos, para cubrir indemnizaciones por pérdidas sufridas por los bienes o patrimonio del controlante y que se conocen como seguros de daños y de personas, incluyendo los contratos de accidentes.

**Davivienda Sociedad Agencia de Seguros (Costa Rica), S.A.**, (antes HSBC Sociedad Agencia de Seguros (Costa Rica), S.A.), en adelante la Compañía, fue organizada como sociedad anónima el 10 de noviembre de 1992, de acuerdo con las leyes de la República de Costa Rica, por un período de 99 años. La actividad principal es brindar servicios como sociedad agencia de seguros.

La Compañía se encuentra supervisada por la Superintendencia General de Seguros (SUGESE), creada mediante Ley Reguladora del Mercado de Seguros No 8653, de 7 de agosto de 2008. Esta Superintendencia es la entidad responsable de la autorización, regulación y supervisión de las personas, físicas o jurídicas, que intervengan en los actos o

contratos relacionados con la actividad aseguradora, reaseguradora, la oferta pública y la realización de negocios de seguros. Es un órgano de máxima desconcentración y adscrito al Banco Central de Costa Rica. Funciona bajo la dirección del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

**Seguros Comerciales Bolívar, S. A.** (Sociedad Salvadoreña de Seguros), es de naturaleza anónima de capital fijo, que tiene por objeto principal la realización de operaciones de seguros, reaseguros, fianzas, garantía y préstamos, en el mercado salvadoreño. Seguros Comerciales Bolívar, S.A.

#### e. Otras Compañías:

**Asistencia Bolívar S.A.**, tiene como objeto social la prestación de servicios de asistencia. Dichos servicios podrá prestarlos directamente dentro y fuera del territorio nacional, el aporte en sociedades, entidades o corporaciones comerciales de cualquier tipo, mediante la compra o adquisición de acciones, partes de interés, cuotas o participaciones.

**Cobranzas Sigma S.A.S.** tiene por objeto social realizar el cobro judicial o extrajudicial de cartera. En desarrollo de su objeto, la Compañía además podrá: prestar servicios de asesoría de carácter técnico y /o financiero, pudiendo brindar a sus clientes cualquier tipo de colaboración; realizar toda clase de actos de administración y disposición de establecimientos de comercio y en general realizar todos los actos y celebrar todos los contratos necesarios para el apropiado desarrollo del objeto social, con sujeción a los requisitos y limitaciones de la Ley Colombiana.

**Ediciones Gamma S.A.**, tiene por objeto la edición de revistas, libros, folletos y material de carácter cultural y científico.

**Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A.**, su objeto social es el de la prestación de servicios de investigación, información, estudios especializados, análisis de créditos y seriedad.

**Prevención Técnica Ltda.**, tiene como objeto social la prestación remunerada de servicios de vigilancia y seguridad privada en la modalidad de vigilancia fija, móvil y/o escoltas.

**Promociones y Cobranzas Beta S.A.**, su objeto social está representado principalmente en la cobranza de cartera jurídica y prejurídica, promoción y venta de loterías y lotes de cementerio, cobro de pagarés, letras de cambio, celebrar toda clase de contratos y operaciones con entidades financieras.

**Almacenadora Davivienda el Salvador** Hasta marzo del año 2010 la actividad principal de la Compañía era el servicio de almacenaje, guarda, custodia y conservación de mercancías. A partir de esa fecha, la Compañía suspendió esos servicios. Actualmente se dedica al arrendamiento de inmuebles. La Compañía está sujeta a la vigilancia y fiscalización por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero, y fue autorizada por la Ex Superintendencia de Valores, para iniciar sus operaciones a partir del 1° de mayo de 1998, según sesión del Consejo Directivo N° CD- 21/98 del 2 de abril de 1998.

**Factoraje Davivienda el Salvador S.A.**, La actividad principal de la Compañía al 31 de diciembre de 2007 era el financiamiento, adquisición y cobro de facturas o cualquier otra clase de documentos de cobro emitidos a favor de sus titulares, identificado comercialmente como operaciones de factoraje. En el año 2008, la actividad principal de la compañía

fue suspendida por acuerdo de la administración de vender la cartera a su valor en libros. Actualmente se dedica al arrendamiento de locales y a la inversión en acciones de otras Compañías.

La Compañía es subsidiaria de Inversiones Financieras Davivienda S. A. y, por lo tanto, está sujeta a la vigilancia y fiscalización de la Superintendencia del Sistema Financiero y le son aplicables en lo pertinente, las disposiciones a que se refieren los artículos 41, 42, 197 y 203 de la Ley de Bancos, así como las referidas a la constitución de provisiones o reservas de saneamiento, las relacionadas con los encajes sobre obligaciones y otras disposiciones de la ley que le sean aplicables.

**Delta Internacional Holdings LLC**, de Florida Estados Unidos de Norte América, sociedad de responsabilidad limitada adquirida el 12 de enero de 2012, su finalidad es llevar a cabo operaciones administración de finca raíz y tener y ejercer las facultades que le otorga a una compañía de responsabilidad limitada por la Ley de Florida en cualquier estado, territorio, distrito o posesión de los Estados Unidos o en cualquier país extranjero la realización de los fines de la Sociedad.

Las Subsidiarias del segmento de construcción poseen control en los distintos fideicomisos que se crean, con distintas compañías fiduciarias, para el desarrollo de su objeto social.

Acorde con el párrafo 14 de la NIC 32 el término "entidad" incluye a los fideicomisos y por su parte, el párrafo 2 de la NIIF 10, requiere que una entidad (La controladora) que controla una o más entidades distintas, presente estados financieros consolidados.

En consecuencia, toda vez que los fideicomisos son entidades, y las controla el grupo, estos forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados:

### 3. Fideicomisos Fidu-davivienda

- Fideicomiso Parque Campestre
- Fideicomiso Tintal 2
- Fideicomiso Tintal 2 VIS
- Fideicomiso Santa Helena
- Fideicomiso La Gloria
- Fideicomiso Castro Polo
- Fideicomiso Llano verde Cali
- Fideicomiso Farallones de la Bocha
- Fideicomiso manantial de la Bocha
- Fideicomiso Reserva San Luis
- Fideicomiso Río Cauca
- Fideicomiso Ciudad de las Flores
- Fideicomiso Caña Real
- Fideicomiso Parques de Armenia

### 4. Fideicomisos otras fiduciarias

- Fideicomiso Victoria 2 Ciudad Verde
- Fideicomiso Magnolia Ciudad Verde
- Fideicomiso Calendula Ciudad Verde
- Fideicomiso Hortensia Ciudad Verde
- Fideicomiso Heliconia Ciudad Verde
- Fideicomiso Dalia Ciudad Verde
- Fideicomiso Linaria Ciudad Verde
- Fideicomiso Amapola Ciudad Verde

#### **Proceso de escisión Licencia Internacional**

Autorizados por la Superfinanciera en Colombia mediante radicados 2014035808-010-000 del 29 de mayo de 2014 y 2014088027-015-000 del 20 de octubre de 2014 y de la Superbancos en Panamá con resolución SBP-0106-2015 del 19 de junio de 2015, se procedió a realizar los siguientes registros contables que sustentan el proceso de escisión autorizado:

El 3 de junio se realizó la escisión de Banco Davivienda (Panamá) S.A., para constituir la nueva Subsidiaria Banco Davivienda Internacional S.A. (Panamá), con un capital de USD 10.000.000, correspondiente a 10.000 acciones a un precio unitario de USD 1.000, ésta nueva entidad es 100% propiedad del Banco Davivienda Colombia, como resultado el nuevo capital pagado del Banco Davivienda (Panamá) S.A. quedó en USD 19.099.800.

Se transfirieron activos por USD 109.117 compuestos por \$ 84.054 de cartera de créditos y \$ 25.063 de inversiones en bonos y depósitos por \$ 109.117. El proceso de escisión culminara en el año 2016.

Producto de la escisión se trasladó del patrimonio parte de la reserva de capital por USD 1.3 millones para constituir la reserva dinámica.

Al 31 de diciembre de 2015 la Licencia Internacional registra un índice de solvencia del 10.40% frente al 9% exigido por la regulación de la Superintendencia de Bancos de Panamá, que para el caso corresponde al límite de solvencia del consolidado en Colombia.

## NOTA 2. Transacciones significativas

### a) Emisión de bonos

La Subsidiaria Davivienda Colombia realizó emisiones de Bonos por \$1,7 billones, así:

El 12 de febrero de 2015 Bonos Ordinarios IPC por \$ 700.000 millones a un plazo promedio de 6 años y una tasa promedio IPC+ 4,15%, el 13 de Mayo de 2015 fueron emitidos bonos Subordinados IPC por valor de \$ 400.000 millones con plazo de 10 años y una tasa del IPC+ 4.14 E.A. y el 10 de noviembre de 2015 el Banco subastó bonos ordinarios por \$600.000 millones a un plazo promedio de 4,97 años y una tasa promedio de 9.44% E.A.

Adicionalmente se redimieron Bonos por \$1,1 billones, principalmente en febrero (\$514 mil millones) y diciembre (\$316 mil millones).

Banco Costa Rica, realizó una emisión de Bonos estandarizados en el mes de Julio el por USD\$20 millones y 10 millones en Colones, con un plazo entre 2 y 3 años y una tasa promedio de 4,4% en dólares y 8,26% en Colones.

### b) Escisión Panamá

El 3 de junio se realizó la escisión de Banco Davivienda (Panamá) S.A., para constituir la nueva Subsidiaria Banco Davivienda Internacional S.A. (Panamá), con un capital de USD 10.000.000, correspondiente a 10.000 acciones a un precio unitario de USD 1.000, ésta nueva entidad es 100% propiedad de la Subsidiaria Banco Davivienda Colombia, como resultado el nuevo capital pagado del Banco Davivienda (Panamá) S.A. quedó en USD 19.099.800.

Se transfirieron activos por USD 109.117 compuestos por \$ 84.054 de cartera de créditos y \$ 25.063 de inversiones en bonos y depósitos por \$ 109.117. El proceso de escisión culminará en el año 2016.

### c) Titularización

En junio 10 y octubre 15 de 2015 la Subsidiaria Banco Davivienda efectuó titularización de cartera de créditos por \$493 mil millones a través de la Titularizadora Colombiana S.A., generando utilidad de \$12 mil millones y una recuperación de provisiones por \$10 mil millones, se adquirieron títulos por \$ 160 mil millones.

#### d) Fusión Leasing

El 23 de septiembre de 2015 la Asamblea general de accionistas aprobó la fusión entre la Subsidiaria Banco Davivienda S.A. y Leasing Bolívar S.A. Compañía de Financiamiento y la relación de intercambio, se recibió autorización de la SFC el 2 de diciembre de 2015.

La relación de intercambio aprobada es:

	Acciones de Banco Davivienda S.A.	Acciones de Leasing Bolívar S.A.
Acciones de Banco Davivienda S.A.	Una acción	3,22163
Acciones de Leasing Bolívar S.A.	0,3104	Una acción

La fusión se llevo acabo el 2 de enero de 2016

#### e) Adquisiciones

El 8 de octubre 2015 La Corporación Davivienda Costa Rica adquiere a Riesgos Inversiones Bolívar Internacional S.A, el 51% de las acciones comunes y nominativas de Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A., esta operación fue autorizado por el regulador en Costa Rica (Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero) el 17 de septiembre de 2015 por la suma de USD\$ 6.052.537.

#### f) Adquisición de Deuda

El Banco Davivienda Salvador tomó un crédito por USD \$175 millones, el 15 de agosto a un plazo de 7 años y una tasa anual del 3,15%, con garantía del flujo de remesas internacionales.

## NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros Consolidados

### a) Marco Técnico Normativo

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas al español y emitidas al 1 de enero de 2012 y a las enmiendas efectuadas durante el año 2012 por el IASB.

Salvo en el tratamiento de los siguientes rubros exceptuados:

RUBRO	NORMATIVA	EXCEPCIÓN
Tratamiento de la cartera de créditos y su deterioro	Decreto 1851 de 2013  Circular Externa 036 de 2014, emitida por la SFC	En los estados financieros consolidados se presenta el deterioro de cartera de créditos de acuerdo con las NIIF y la diferencia entre el valor del deterioro reconocido bajo NIIF respecto a las provisiones calculadas bajo las normas establecidas por la SFC con la metodología de pérdidas esperadas se refleja en el Otro Resultado Integral en los términos definidos en la Circular Externa 36 de diciembre de 2014 y la Circular Externa 37 de octubre de 2015.
Impuesto a la Riqueza	Ley 1739 de diciembre de 2014.	Permite la acusación del impuesto a la riqueza en forma anual y la opción de su reconocimiento con cargo a reservas patrimoniales.

En la Nota 46, Adopción por primera vez de las NIIF, se describe el efecto de transición en la adopción de las NCIF, con efecto en el estado de situación financiera, estado de resultados y los flujos de efectivo. Esta nota incluye las conciliaciones del patrimonio y del resultado del ejercicio por el periodo comparativo (31 de diciembre de 2014) y del patrimonio en la fecha de transición (1 de enero de 2014), presentados conforme a los PCGA de Colombia anteriores (COLGAAP), con aquellos registrados para dichos periodos y en la fecha de transición.

Los últimos estados financieros consolidados de Grupo Bolívar S.A., emitidos bajo los COLGAAP fueron emitidos al 31 de diciembre de 2014 y fueron aprobados por la Junta Directiva de la Compañía y dictaminados por el Revisor Fiscal con una opinión sin salvedades. Los estados financieros consolidados del año finalizado el 31 de diciembre de 2015 fueron aprobados por la Junta Directiva el 25 de Abril de 2016 para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación la cual podrá aprobarlos o modificarlos.

De acuerdo con la legislación colombiana, Grupo Bolívar S.A., debe preparar los estados financieros consolidados y separados, los cuales son presentados, por la Junta Directiva, a la Asamblea General de Accionistas para aprobarlos o improbarlos. Los estados financieros consolidados, son aquellos en los cuales se presentan activos, pasivos, patrimonio, ingresos, gastos, y flujo de efectivo de la Compañía y sus Subsidiarias como si se tratase de una sola entidad económica, los cuales son puestos a consideración del máximo órgano social con la finalidad de informar la gestión de la matriz y sus Subsidiarias. De otra parte, los estados financieros separados son aquellos en los cuales se contabilizan las inversiones en Subsidiarias aplicando el método de participación patrimonial. Dichos estados financieros son presentados a la Asamblea General de Accionistas para que, previa aprobación o improbación de los mismos, determine la distribución de dividendos y apropiaciones.

Para efectos fiscales el decreto 2548 del 12 de diciembre de 2014 establece que las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables continuarán vigentes durante los 4 años siguientes a la fecha de implementación obligatoria de las NIIF para entidades del Grupo 1. Las normas contables a que se hace referencia son las establecidas en los Decretos 2649 y 2650 de 1993 y las Normas Técnicas establecidas por la SFC aplicables al 31 de diciembre de 2014. Todas las compañías del Grupo fueron clasificadas como grupo 1, por ser grupo económico.

#### **b) Base contable de acumulación**

El Grupo Bolívar y sus Subsidiarias elaboran sus estados financieros, excepto en lo relacionado con la información sobre flujos de efectivo, utilizando la base contable de acumulación, de ésta manera la compañía y sus Subsidiarias reconocen partidas como activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos, cuando éstas satisfacen las definiciones y criterios de reconocimiento previstos por el marco conceptual de normas internacionales de información financiera adoptadas en Colombia.

#### **c) Materialidad**

La administración de la Compañía determinó la importancia relativa de las cifras a presentar en los estados financieros consolidados de acuerdo a su función o naturaleza. Es decir, si una partida concreta careciese de relativa importancia, se agregará con otras partidas, esto, dado que no es necesario que la Compañía proporcione una revelación específica requerida por una NIIF, cuando la información carece de importancia relativa.

#### d) Uniformidad

La administración del Grupo mantendrá la presentación y clasificación de las partidas reveladas en los estados financieros consolidados de un periodo a otro, salvo se presente una revisión de las actividades de importancia significativa a la presentación de los estados financieros consolidados, o cuando se ponga de manifiesto que será más apropiada otra presentación u otra clasificación, tomando para ello en consideración los criterios definidos según políticas del Grupo vigentes.

La revelación respecto a los criterios y estimados utilizados para el reconocimiento de componentes de activos y pasivos del Grupo, se mostrará en la nota relacionada con las políticas contables. Cuando así se requiera por efectos de comprensibilidad, se estipulará la importancia del uso de estas estimaciones e hipótesis que afectasen los montos presentados en los estados financieros consolidados, en el detalle de las notas explicativas generadas por cada componente que requiera una descripción segregada respecto a los juicios de valor utilizados relevantes a la presentación de los estados financieros consolidados.

En la elaboración de los estados financieros consolidados se han usado políticas contables uniformes bajo NIIF, a excepción de las aseguradoras quienes se acogieron a la metodología exigida en el Decreto No. 2973 del 20 de diciembre de 2013, expedido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, mediante el cual se modificó el Decreto No. 2555 de 2010, en relación con el régimen de las reservas técnicas de las entidades aseguradoras y en especial lo contemplado en el artículo 2.31.4.2.2. "Metodología de cálculo de la reserva de prima no devengada", registrando esta reserva en función de su vigencia, sin perjuicio de la forma de pago del seguro, a partir del 1 de enero de 2015.

Para algunos negocios, atendiendo su naturaleza, antes de la entrada en vigencia de la norma referida, la prima y la reserva se realizaba de acuerdo con la periodicidad de su pago, ya que ante el

incumplimiento de lo pactado, el tomador no quedaba obligado a pagar las primas pendientes hasta el vencimiento del contrato.

La subsidiaria Banco Davivienda S.A. en la elaboración de sus estados financieros consolidados utilizó políticas contables uniformes bajo NCIF, a excepción de la política aplicada a partir del 1 de enero de 2015 sobre la designación del pasivo financiero para cobertura de cambio en las inversiones netas en el extranjero.

## e) **Presentación de los estados financieros consolidados**

### I. **Estado Consolidado de situación financiera**

Se presenta mostrando las diferentes cuentas de activos y pasivos ordenados atendiendo a su liquidez, por considerar que, para un Grupo económico financiero, esta forma de presentación proporciona información fiable más relevante. En consecuencia el desarrollo de cada una de las notas de activos y pasivos financieros se revela el importe esperado a recuperar o cancelar dentro de doce meses y después de doce meses.

### II. **Estado Consolidado de resultados y estado de otros resultados integrales**

Se presentan por separado en dos estados como lo permite la NIIF 1 "Presentación de Estados Financieros". Así mismo, el estado de resultados se presenta por la naturaleza de los ingresos y gastos debido a que es una presentación que proporciona información más fiable y relevante para las entidades financieras.

### III. **Estado Consolidado de flujos de efectivo**

Se presenta por el método indirecto. Los ingresos y gastos por intereses se presentan dentro de las actividades de operación, los dividendos recibidos como actividades de inversión y los dividendos pagados como actividades de financiamiento.

## NOTA 4. Políticas contables significativas

### a) Bases de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el estado de situación financiera:

- los instrumentos financieros derivados son medidos al valor razonable.
- los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultado son medidos al valor razonable.
- Las reservas de seguros son medidas de acuerdo a cálculos actuariales.
- En relación con los beneficios a empleados el activo por beneficios definidos se reconoce como el total neto de los activos del plan, más los costos de servicios pasados no reconocidos; y las pérdidas actuariales no reconocidas, menos las ganancias actuariales no reconocidas y el valor presente de la obligación por beneficios definidos.

### b) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad la cual es el peso colombiano, que es la moneda funcional y la moneda de presentación. De acuerdo con la NIC 21, toda la información es presentada en millones de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

### c) Bases de consolidación de estados financieros

Los estados financieros consolidados de fin de ejercicio incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de caja de la Compañía y sus Subsidiarias, y son elaborados usando políticas contables uniformes para transacciones o eventos en similares circunstancias, los saldos y transacciones intercompañía y cualquier ingreso o gasto no realizado son eliminados en el proceso de consolidación. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de participación son eliminadas en proporción de la participación que se tiene en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas.

El Grupo controla una entidad cuando: a) existen derechos presentes que dan la capacidad actual de dirigir las actividades significativas de la participada que afectan en forma importante los rendimientos de las mismas, b) Se tienen los derechos sobre y/o se está expuesto a los rendimientos variables en la participada y c) Se tiene la potestad para utilizar el poder sobre la participada para influir en los rendimientos de la misma.

#### i. Subsidiarias

La Compañía ejerce control de manera indirecta en las compañías en las cuales las subsidiarias consolidan otras entidades. Todas las entidades consolidadas son subsidiarias.

Las subsidiarias son entidades controladas por la Compañía. Generalmente, el ejercicio de control está alineado con los riesgos o retornos absorbidos de las Subsidiarias. De otra parte, las Subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que se obtiene el control hasta la fecha cuando cesa el control.

Cuando el Grupo pierde control sobre una subsidiaria, da de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, cualquier participación no controlada relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si el Grupo retiene alguna participación en la ex subsidiaria, esta será valorizada a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control.

Las subsidiarias Constructora Bolívar Bogotá S.A., y Constructora Bolívar Cali S.A., para poder ejercer su objeto social constituye Fideicomisos, en distintas fiduciarias sobre los cuales ejerce control y los riesgos y retornos recae sobre ella, razón por la cual forman parte del estado financiero consolidado del Grupo Bolívar.

A continuación se presenta la situación en activos, pasivos, patrimonios y utilidad de Grupo Bolívar y las compañías incluidas en consolidación sin efecto de eliminación y homogeneización a NCIF Normas de Contabilidad de Información Financiera.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## 31 DE DICIEMBRE 2015

	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	GANANCIAS Y PÉRDIDAS	
Capitalizadora Bolívar S.A.	320.277	204.814	115.463	8.685	100,00%
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	3.896.594	2.675.096	1.221.497	178.647	100,00%
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	1.397.590	733.240	664.349	103.181	95,03%
Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inversión S.A.	9.701	215	9.486	333	82,86%
Investigaciones y Cobranzas el Libertador S.A.	8.506	4.055	4.451	(369)	99,96%
Multi Inversiones Bolívar S.A.S.	110.422	3.495	106.927	8.395	100,00%
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	1.352.582	47	1.352.535	202.872	100,00%
Asistencia Bolívar S.A.	20.904	19.707	1.196	1.868	97,52%
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	1.637.023	1.841	1.635.181	237.518	100,00%
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	1.350.965	9	1.350.956	203.551	100,00%
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	384.568	106	384.462	44.071	100,00%
Inversora Bolívar S.A.S.	5.611	1.983	3.628	(478)	100,00%
Sentido Empresarial S.A.S.	17.699	2.817	14.882	(223)	100,00%
Ediciones Gamma S.A.	6.173	2.298	3.875	(156)	59,36%
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	36.506	10.076	26.430	7.071	65,52%
Constructora Bolívar Cali S.A.	249.138	185.993	63.145	10.069	100,00%
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	29.745	2.379	27.366	3.336	100,00%
C.B. Hoteles y Resorts S.A.	12.611	4.151	8.459	3.167	99,97%
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	1.341.670	973.877	367.793	45.707	100,00%
Prevención Técnica S.A.	1.050	200	850	51	100,00%
Banco Davivienda S.A.	63.102.687	55.384.171	7.718.516	1.214.263	55,63%
Leasing Bolívar S.A.	1.242.584	1.102.567	140.017	25.935	100,00%
Compañía de Seguros de Vida Colvida S.A.	36.746	24.899	11.847	(273)	100,00%
Riesgo e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	37.647	0	37.647	(1.032)	100,00%
Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A.	55.822	19.831	35.991	(1.817)	49,00%
Cobranzas Sigma S.A.S.	668	173	495	307	100,00%
Sentido Empresarial Internacional S.A.	17.649	0	17.649	127	100,00%
Negocios e Inversiones Bolívar S.A.S	35.638	525	35.113	404	100,00%
Delta International Holdings LLC - (USA)	21.045	16.554	4.491	275	65,86%
Fideicomisos Administrados por la Subsidiaria Fidudavivienda	1.848.914	1.213.251	635.663	106.763	
Fideicomisos Administrados otras Fiduciarias	73.673	32.353	41.320	909	
Grupo del Istmo Costa Rica S.A. (*)	6.980.396	6.314.917	772.688	51.535	55,63%
Inversiones Financiera Davivienda S.A. (*)	7.301.081	6.434.805	941.040	64.770	53,47%
Banco Davivienda Honduras S.A	3.403.957	3.051.800	352.158	34.076	55,10%
Seguros Bolívar Honduras S.A.	231.035	145.113	85.922	12.552	49,88%
Banco Davivienda Panamá S.A.	4.275.121	3.826.209	448.912	41.043	55,63%
Davivienda Internacional Panamá S.A.	379.421	343.588	35.833	323	55,63%
Corredores Asociados Colombia S.A. (*)	102.958	35.859	69.433	3.730	57,63%
Fiduciaria Davivienda S.A.	156.119	17.587	138.532	26.236	57,63%
	<b>101.492.494</b>	<b>82.790.603</b>	<b>18.886.199</b>	<b>2.637.421</b>	

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## 31 DE DICIEMBRE 2014

	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	GANANCIAS Y PÉRDIDAS	
Capitalizadora Bolívar S.A.	443.280	326.039	117.241	11.459	100,00%
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	3.483.996	2.395.893	1.088.104	247.503	100,00%
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	1.157.493	578.910	578.582	105.155	95,03%
Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inversiones S.A.	10.577	331	10.246	1.372	82,86%
Investigaciones y Cobranzas el Libertador S.A.	7.618	2.837	4.780	264	99,96%
Multi Inversiones Bolívar S.A.S.	106.885	4.866	102.019	9.857	100,00%
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	1.155.498	38.987	1.116.511	161.276	100,00%
Asistencia Bolívar S.A.	13.571	14.217	(646)	223	100,00%
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	1.404.417	2.167	1.402.251	243.147	100,00%
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	1.153.751	22.177	1.131.575	163.146	100,00%
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	362.640	460	362.179	47.697	100,00%
Inversora Bolívar S.A.S.	5.816	1.709	4.107	(358)	100,00%
Sentido Empresarial S.A.S.	14.562	2.552	12.011	2.546	100,00%
Ediciones Gamma S.A.	6.529	2.481	4.048	75	59,36%
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	34.754	9.232	25.522	8.653	65,52%
Constructora Bolívar Cali S.A.	251.987	197.478	54.508	21.562	100,00%
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	26.182	1.878	24.305	4.653	100,00%
C.B. Hoteles y Resorts S.A.	10.549	5.232	5.317	563	99,97%
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	1.032.153	682.033	350.120	47.434	100,00%
Prevención Técnica S.A.	977	174	803	81	100,00%
Banco Davivienda S.A.	54.496.118	47.661.251	6.834.867	1.095.478	55,61%
Leasing Bolívar S.A.	1.045.454	924.728	120.726	19.673	99,54%
Compañía de Seguros de Vida Colvida S.A.	28.053	20.301	7.752	(3.677)	100,00%
Riesgo e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	28.515	0	28.515	(547)	100,00%
Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A.	36.725	7.981	28.744	232	100,00%
Cobranzas Sigma S.A.S.	1.330	345	985	326	100,00%
Sentido Empresarial Internacional S.A.	14.427	0	14.427	2.809	100,00%
Negocios e Inversiones Bolívar S.A.S	35.070	361	34.709	1.114	100,00%
Delta International Holdings LLC - (USA)	16.321	13.150	3.171	90	65,86%
Fideicomisos Administrados por la Subsidiaria Fidudavivienda	1.191.951	655.345	536.606	114.679	
Fideicomisos Administrados otras Fiduciarias	122.883	46.624	76.260	4.533	
Grupo del Istmo Costa Rica S.A. (*)	4.229.221	3.785.583	443.638	41.026	55,61%
Inversiones Financiera Davivienda S.A. (*)	5.086.273	4.418.424	667.849	60.482	53,45%
Banco Davivienda Honduras S.A	2.323.848	2.075.946	247.902	18.080	55,09%
Seguros Bolívar Honduras S.A.	176.556	105.383	71.173	10.253	49,87%
Banco Davivienda Panamá S.A.	3.054.088	2.715.114	338.974	31.358	55,61%
Corredores Asociados Colombia S.A. (*)	125.273	79.024	46.249	775	55,73%
Fiduciaria Davivienda S.A.	146.852	16.385	130.468	23.345	57,96%
Davivalores S.A.	19.299	7.862	18.513	1.302	64,93%
	<b>82.861.495</b>	<b>66.823.461</b>	<b>16.045.111</b>	<b>2.497.641</b>	

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## 1 DE ENERO DE 2014

	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	
Capitalizadora Bolívar S.A.	578.350	466.309	112.041	90,00%
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	3.130.052	2.312.383	817.668	90,00%
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	1.036.026	550.676	485.350	85,03%
Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inversiones S.A.	10.929	440	10.489	82,86%
Investigaciones y Cobranzas el Libertador S.A.	8.892	4.415	4.476	99,96%
Multi Inversiones Bolívar S.A.S.	102.656	6.520	96.136	100,00%
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	984.599	15.210	969.389	100,00%
Asistencia Bolívar S.A.	12.516	13.385	(869)	87,53%
Soft Bolivar S.A.	2.688	62	2.626	100,00%
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	1.164.580	1.785	1.162.795	85,71%
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	983.016	1.439	981.577	100,00%
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	335.943	11.614	324.329	100,00%
Inversora Bolívar S.A.S.	7.554	2.740	4.815	100,00%
Sentido Empresarial S.A.S.	9.604	2.163	7.442	100,00%
Ediciones Gamma S.A.	8.258	3.484	4.774	59,30%
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	32.953	9.691	23.261	65,52%
Constructora Bolívar Cali S.A.	206.866	175.887	30.979	100,00%
C.B. Bolivar Inmobiliaria S.A.	23.376	1.903	21.473	100,00%
C.B. Hoteles y Resorts S.A.	8.274	3.520	4.754	100,00%
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	679.456	369.014	310.442	100,00%
Prevención Técnica S.A.	876	154	722	100,00%
Banco Davivienda S.A.	46.899.791	41.024.087	5.875.706	53,88%
Leasing Bolívar S.A.	834.729	723.430	111.299	99,54%
Compañía de Seguros de Vida Colvida S.A.	19.049	13.741	5.308	87,90%
Riesgo e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	22.681	0	22.681	85,71%
Seguros Bolivar Aseguradora Mixta S.A.	23.374	589	22.785	85,71%
Cobranzas Sigma S.A.S.	948	289	659	100,00%
Sentido Empresarial Internacional S.A.	9.594	0	9.594	100,00%
Negocios e Inversiones Bolívar S.A.S	34.982	548	34.433	100,00%
Delta International Holdings LLC - (USA)	13.335	10.868	2.467	65,86%
Fideicomisos Administrados por la Subsidiaria Fidudavivienda	596.169	327.044	269.125	
Fideicomisos Administrados otras Fiduciarias	78.796	33.359	45.438	
Grupo del Istmo Costa Rica S.A. (*)	2.856.312	2.503.642	352.670	53,88%
Inversiones Financiera Davivienda S.A. (*)	3.972.418	3.420.939	551.480	51,79%
Banco Davivienda Honduras S.A	1.760.132	1.566.473	193.659	50,77%
Seguros Bolívar Honduras S.A.	158.286	90.173	68.112	47,92%
Corredores Asociados Colombia S.A. (*)	165.991	120.605	45.386	54,01%
Banco Davivienda Panamá S.A.	2.299.643	2.065.857	233.786	53,88%
Fiduciaria Davivienda S.A.	138.582	14.851	123.731	56,33%
Davivalores S.A.	18.727	1.108	17.619	63,57%
	<b>69.231.000</b>	<b>55.870.395</b>	<b>13.360.607</b>	

## \* Sub-consolidados

A la fecha no existen restricciones contractuales sobre la utilización de los activos y la liquidación de los pasivos del Grupo y sus subsidiarias a excepción del encaje para protección de depósitos de los clientes de la subsidiaria Banco Davivienda S.A.

## ii. Homogenización de políticas contables

El Grupo realiza la homogenización para aplicar políticas contables uniformes para transacciones y otros sucesos que, siendo similares, se hayan producido en circunstancias parecidas.

## DICIEMBRE DE 2015

CONCEPTO	GRUPO BOLÍVAR S.A.	FILIALES NACIONALES	FILIALES EXTRANJERAS	TOTAL CONSOLIDADO
Consolidado				
Utilidad Origen Separado	828.222	2.599.117	(903)	3.426.435
Homogeneizaciones	0	(69.293)	0	(69.293)
Deterioro Cartera	0	(29)	0	(29)
Ingresos Financieros por Cartera	0	(7.832)	0	(7.832)
Valoración Inversiones	0	0	0	0
Desreconocimiento Dividendos	0	0	0	0
Reconocimiento Método Participación Patrimonial	0	(3.108)	0	(3.108)
Reservas Técnicas	0	(53.314)	0	(53.314)
Desreconocimiento por diferencia en cambio controladoras	0	0	0	0
Impuesto Diferido	0	2.320	0	2.320
Otras Recuperaciones	0	(7.330)	0	(7.330)
Utilidad Homogeneizada	828.222	2.529.824	(903)	3.357.142
Eliminaciones	(606.248)	(1.902.336)	(4.943)	(2.503.528)
Utilidad Consolidada	221.973	627.487	(5.847)	843.614

## DICIEMBRE DE 2014

CONCEPTO	GRUPO BOLÍVAR S.A.	FILIALES NACIONALES	FILIALES EXTRANJERAS	TOTAL CONSOLIDADO
Utilidad Origen Separado	785.980	2.180.120	(1.093)	2.965.008
Homogeneizaciones	0	(3.797)	0	(3.797)
Deterioro Cartera	0	0	0	0
Ingresos Financieros por Cartera	0	5.507	0	5.507
Valoración Inversiones	0	(3.934)	0	(3.934)
Desreconocimiento Dividendos	0	0	0	0
Reconocimiento Método Participación Patrimonial	0	(17.782)	0	(17.782)
Reservas Técnicas	0	6.257	0	6.257
Desreconocimiento por diferencia en cambio controladoras	0	0	0	0
Impuesto Diferido	0	(1.094)	0	(1.094)
Otras Recuperaciones	0	7.250	0	7.250
Utilidad Homogeneizada	785.980	2.176.323	(1.093)	2.961.211
Eliminaciones	(772.611)	(1.400.379)	(1.073)	(2.174.063)
Utilidad Consolidada	(13.370)	775.944	(2.166)	787.148

## d) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del balance, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante en los estados financieros, se describe en las siguientes notas:

- Nota 16 - Clasificación de las propiedades de inversión
- Nota 34 - Arrendamientos: determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento.
- Nota 34 - Clasificación de los acuerdos de arrendamiento.

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el próximo año financiero, se incluye en las siguientes notas:

- Nota 12 - Utilización de pérdidas fiscales
- Nota 32 - Medición de obligaciones de beneficios definidos; y
- Notas 21 y 36 - Provisiones y contingencias.
- Nota 34 - Reservas técnicas compañías de seguros
- Nota 22 - Propiedades y equipo
- Nota 6 - Valor razonable

#### I. Estimación para contingencias diferentes a seguros

La Compañía y sus Subsidiarias calculan y registran una estimación para contingencias, con el fin de cubrir las posibles pérdidas por los casos laborales, juicios civiles y mercantiles y reparos fiscales u otros según las circunstancias que, con base en la opinión de los asesores legales externos, se consideran probables de pérdida y pueden ser razonablemente cuantificados. Dada la naturaleza de muchos de los reclamos, casos y/o

procesos, no es posible en algunas oportunidades hacer un pronóstico certero o cuantificar un monto de pérdida de manera razonable, por lo cual el monto real de los desembolsos efectivamente realizados por los reclamos, casos y/o procesos es constantemente diferente de los montos estimados y provisionados inicialmente, y tales diferencias son reconocidas en el año en el que son identificadas.

## II. Pasivos por contrato de seguros

La estimación de los pasivos finales que surgen de los reclamos hechos por los clientes de las Compañías aseguradoras bajo contratos de seguros es el estimado contable más crítico. Hay varias fuentes de incertidumbre que necesitan ser consideradas en el estimado del pasivo que la Compañías pagarán finalmente por tales reclamos. De acuerdo con las normas de la Superintendencia Financiera de Colombia, dichos pasivos están divididos en pasivos por siniestros avisado por liquidar y de siniestros incurridos pero no reportados todavía al corte de los estados financieros de las Compañías "IBNR".

Como carácter general las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada momento. Si como consecuencia de estas revisiones se produjese un cambio de estimación en un período determinado, su efecto se aplicará en ese período en forma prospectiva.

La principal hipótesis está basada en el comportamiento y desarrollo de los siniestros, utilizando la frecuencia y costos de los mismos de los últimos ejercicios. Asimismo, se tienen en cuenta en las estimaciones hipótesis sobre los tipos de interés, retrasos en el pago de siniestros y cualquier otro factor externo que pudiera afectar tales estimaciones. Las hipótesis están basadas en la mejor estimación posible en el momento de la emisión de los contratos. No obstante, en el caso de que se pusiera de manifiesto una insuficiencia demostrada, se constituirían las provisiones necesarias para cubrirla.

- **Siniestros avisados por liquidar**

Corresponde al monto de recursos que deben destinar las Compañías Aseguradoras, para atender los pagos de los siniestros ocurridos una vez estos han sido avisados, así como los gastos asociados a estos, a la fecha de cálculo de este pasivo.

Para la constitución del pasivo, la Compañía tiene en cuenta la magnitud del siniestro, el valor asegurado y la modalidad del amparo, las condiciones de la póliza que eventualmente podría afectarse, los valores sugeridos por los ajustadores, coaseguradores, compañías cedentes o reaseguradores. También se evalúa y sopesa el riesgo subjetivo, técnico, reputacional, financiero, etc.

El pasivo para gastos legales es determinado por el valor de los honorarios del abogado a cargo de la defensa de las Compañías, en caso de ser necesario, y del costo de aspectos que incidan en el desarrollo del proceso como honorarios de peritos, desplazamientos, etc.

En casos de pólizas de cumplimiento se tiene en cuenta además de aspectos procesales o judiciales, el riesgo subjetivo del afianzado, el contrato que deriva la garantía, evaluar su cumplimiento y el soporte probatorio de ello. Desde el inicio se debe establecer contacto con el Afianzado, quien debe suministrar el soporte probatorio del cumplimiento y su posición en frente del aviso de incumplimiento, expresando si en caso de confirmarse una decisión adversa que determine el incumplimiento; afectará la póliza expedida o asumirá directamente las cargas económicas que se impongan. En ese mismo momento se deben verificar las contragarantías que reposen en las compañías y constatar la solvencia financiera y liquidez del Afianzado.

En casos de actuaciones ante entidades del Estado, durante la oportunidad administrativa o procesal para impugnar el Acto administrativo; se debe estructurar el escrito que lo sustente, en lo posible con la coordinación de los apoderados judiciales del Afianzado. Si definitivamente se consolida el siniestro porque el Acto administrativo que declara el incumplimiento (pese a los recursos interpuestos o la demanda ante la Jurisdicción Contenciosa), queda en firme; corresponde pagar el valor reclamado, pero preferiblemente debe buscarse que el propio Afianzado pague la obligación, a fin de evitar el recobro.

También se debe evaluar la existencia de coaseguros y reaseguros, sobre todo verificando que si existe esta última figura, no exista cláusula de control de reclamos, evento en el cual se debe contar con la instrucción de los Reaseguradores de cara al manejo del siniestro y designación de ajustadores y apoderados.

En el proceso de constitución de reservas, dependiendo de la complejidad, se puede obtener el concepto de una firma externa experta que efectúe un análisis y valoración de los perjuicios producto del incumplimiento, evento que requiere el reconocimiento de los honorarios para la liquidación de lo que haya lugar.

- **Siniestros no avisados IBNR**

Para la estimación de esta reserva, se utiliza el método de triángulos, un método validado técnicamente con suficiente desarrollo tanto teórico como práctico para esta estimación.

La estimación se realiza sobre la base de siniestros pagados, netos de recobro y salvamentos, y expresados en pesos corrientes a la fecha de cálculo.

El método se aplica por ramo cuando se cuenta con información siniestra suficiente, en caso contrario, se calcula por agrupación de ramos que cuenten con características siniestrales similares.

Para ramos de cola larga como son los amparos de responsabilidad civil y cumplimiento se utilizan en el modelo 10 años de información siniestra propia y para los ramos de cola corta, 5 años.

Para la estimación de la Reserva de Siniestros Ocurridos No Avisados, se utiliza el método de triángulos, que tiene en cuenta la información histórica disponible en relación con el número (frecuencia) y monto (severidad) de siniestros pagada. La información histórica siniestra se dispone en forma de triángulos con el propósito de estimar su evolución futura.

Mediante el triángulo de frecuencia, se estima el número total de siniestros que se declararán a la Compañía en un año determinado de acuerdo con su año de ocurrencia, multiplicando el número de siniestros acumulados por un factor que representa el incremento esperado del total de siniestros, debido a los siniestros que aún no han sido avisados.

La forma de obtener dichos factores es lo que caracteriza los diferentes métodos de Link Ratio que existen. En las Compañías, optamos por determinar dichos factores a partir del promedio ponderado conocido como el método de Triángulos, con este método se obtiene mayor estabilidad de los factores de desarrollo a través de los periodos, disminuyendo el rango de variación de los factores entre las sucesivas edades de los siniestros.

A continuación se presentan los supuestos clave respecto al futuro y otras fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones al final del periodo, que tienen un riesgo significativo de resultar en ajustes importantes en los valores en libros de los activos y pasivos durante el próximo año:

### III. Mediciones de valor razonable y procesos de valuación

Los activos y pasivos financieros que se negocian en mercado activos se reconocen el estado consolidado de situación financiera por su valor razonable y son valorados a precios de mercado.

Un mercado activo es aquel en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y el volumen suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera constante.

En Colombia la SFC ha autorizado a proveedores oficiales de precios y la subsidiaria Banco Davivenda S.A., utiliza la información de precios publicada diariamente por PIPCO para valorar el portafolio de inversiones y derivados, dando cumplimiento a lo establecido en la circular externa 034 de 2014 que indica el uso de información suministrada por los proveedores de precios en concordancia con las instrucciones previstas en la Circular Básica Jurídica parte 3, título IV, capítulo IV- Proveedores de Precios.

Los instrumentos financieros derivados se reconocen en el estado de posición financiera consolidado a su valor razonable a cada fecha de reporte. Adicionalmente, se revela el valor razonable de ciertos instrumentos financieros, principalmente, de los préstamos y la deuda a largo plazo, a pesar de que no implica un riesgo de ajuste a los valores en libros.

Los valores razonables descritos se estiman usando técnicas de valuación que incluyen datos que son observables y no observables en un mercado. Los principales supuestos utilizados en la valuación se describen en las notas relativas. La Administración considera que las técnicas de valuación y los supuestos seleccionados son apropiados para determinar los valores razonables.

#### IV. Deterioro de la plusvalía

Determinar si la plusvalía ha sufrido deterioro implica el cálculo del valor de uso de las unidades generadoras de efectivo a las cuales se ha asignado. El cálculo del valor de uso requiere que el Grupo y sus subsidiarias determinen los flujos de efectivo futuros que espera que obtengan las unidades generadoras de efectivo y estime una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

La evaluación se realiza con un consultor externo, especializado e independiente.

#### V. Vidas útiles, valores residuales y métodos de depreciación

Como se describe en la Nota 22, El Grupo y las Subsidiarias, revisan periódicamente las vidas útiles, valores residuales y métodos de depreciación de activos de larga duración, incluyendo las propiedades y equipo y los intangibles, los avalúos son realizados por expertos técnicos. Para los intangibles, adicionalmente se determina si su vida es definida o indefinida. Durante los periodos presentados, no se modificaron dichos estimados.

#### VI. Impuesto a las ganancias

El Grupo Bolívar y sus subsidiarias, evalúa la realización en el tiempo del impuesto sobre la renta diferido activo el cual representa impuesto sobre las ganancias recuperables a través de futuras deducciones de utilidades gravables y que son registrados en el estado de situación financiera consolidado. Los impuestos diferidos activos son recuperables en la medida que la realización de los beneficios tributarios relativos sean probables. Al

31 de diciembre de 2015, 2014 y 1 de enero de 2014 el Grupo Bolívar y sus subsidiarias estiman que las partidas del impuesto sobre la renta diferido activo serán recuperables en función a sus estimados de ganancias gravables futuras. Los impuestos diferidos pasivos registrados como diferencias imponibles en el cálculo del impuesto diferido, reflejarán los valores a pagar por impuesto a las ganancias en periodos futuros.

## VII. Provisiones y contingencias

Una contingencia requiere clasificarse conforme a una fiable estimación de acuerdo a la probabilidad de ocurrencia de un hecho o un evento. A menos que la posibilidad de cualquier salida de recursos en la liquidación sea remota, el Grupo Bolívar y sus subsidiarias, deberán revelar, para cada clase de pasivos contingentes, al final del período de reporte, una breve descripción de la naturaleza del pasivo contingente. Cuando exista la probabilidad de una entrada de beneficios económicos, el Grupo Bolívar y sus subsidiarias, deberá revelar una breve descripción de la naturaleza de los activos contingentes al final del período de reporte y, cuando sea viable, un estimativo de su efecto financiero. Las estimaciones respecto a las contingencias se basa en los criterios adoptados según NCIF, la clasificación de una contingencia establece el modo en el cual deben reconocerse las provisiones. Las provisiones del Grupo se determinan con base en la probabilidad establecida por el área jurídica y expertos externos para cada evento, hecho o proceso jurídico.

## VIII. Deterioro de cartera de crédito

El Grupo Bolívar y sus subsidiarias, regularmente revisan su portafolio de cartera de créditos para evaluar su deterioro y determinar el monto de dicho deterioro, analizar su razonabilidad y registrarlo con cargo a los resultados del periodo.

Esta evidencia puede incluir datos indicando que ha habido un cambio adverso en el comportamiento de los deudores en cada portafolio de créditos (comercial, consumo, hipotecario de vivienda, microcrédito y leasing), en el Grupo Bolívar y sus subsidiarias, o en el país o en las condiciones locales de la economía que se correlacionan con incumplimientos en los activos. La gerencia usa estimaciones basados en experiencias históricas de créditos con características de riesgo similares y de evidencia objetiva de deterioros similares en aquellos créditos del portafolio cuando se venzan sus flujos futuros de caja. Las metodologías y supuestos usados para estimar el monto y la oportunidad de los flujos futuros de caja son revisadas regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

### e) Moneda extranjera

#### I. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio de cierre de la moneda funcional vigente a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Las partidas no monetarias que se miden en términos de su costo histórico en moneda extranjera se convierten utilizando las tasas de cambio vigentes a la fecha de las transacciones originales. Las partidas no monetarias que se miden por su valor razonable en moneda extranjera se convierten utilizando las tasas de cambio a la fecha en la que se determine ese valor razonable.

Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del período.

Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la conversión por lo general son reconocidas en resultados. Sin embargo, las diferencias en moneda extranjera surgidas de la conversión de las siguientes partidas se reconocen en otro resultado integral:

- instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en el otro resultado integral (excepto en caso de deterioro cuando las diferencias de moneda extranjera que se hayan reconocido en otro resultado integral se reclasifican a resultados);
- un pasivo financiero designado como cobertura de la inversión neta en una operación en el extranjero siempre que la cobertura sea eficaz; o
- coberturas de flujo de efectivo calificadas siempre que la cobertura sea eficaz.

## II. Operaciones en el extranjero

Los activos y pasivos de operaciones en el extranjero, incluida la plusvalía y los ajustes al valor razonable que surgen en la adquisición, son convertidos a pesos a las tasas de cambio a la fecha del estado de situación financiera.

Las diferencias en tipo de cambio en partidas monetarias se reconocen en los resultados del periodo, excepto cuando surgen por:

Diferencias en tipo de cambios provenientes de transacciones relacionadas con coberturas de riesgos de tipo de cambio (ver Nota 8) relacionado con las políticas contables para coberturas)

Cuando se vende una operación en el extranjero, el monto correspondiente en la conversión se transfiere a resultados como parte del resultado de la venta. En la venta parcial de una subsidiaria que incluye una operación en el extranjero, la proporción correspondiente de dicho monto acumulado se asigna a la participación no controladora. En cualquier otra venta parcial de una operación en el extranjero, la proporción correspondiente es reclasificada en resultados.

Las ganancias o pérdidas en moneda extranjera que surgen de una partida monetaria por cobrar o pagar a una operación en el extranjero, cuya liquidación no está planificada ni tiene probabilidad de ocurrir en un futuro previsible y que, en esencia se considera forma parte de la inversión neta en la operación en el extranjero, se reconocen en el otro resultado integral en la reserva de conversión.

## f) Instrumentos Financieros

### I. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye saldos disponibles mantenidos con bancos centrales, bancos corresponsales e instrumentos financieros que son altamente líquidos, con vencimientos originales de tres meses o menos, sujetos a un riesgo poco significativo y que son utilizados por el Grupo y sus Subsidiarias en la administración de sus compromisos a corto plazo. El Grupo define como un riesgo poco significativo instrumentos financieros que cuentan con mercados amplios y profundos, sobre los cuales existe total certidumbre y facilidad para su valoración; y con mínimo riesgo de crédito, reflejado en calificaciones que sustentan una fuerte capacidad del emisor o contraparte de cumplir con sus obligaciones financieras.

Los equivalentes de efectivo se medirán a valor razonable o al costo amortizado los instrumentos financieros que cumplan las condiciones de esta valoración.

### II. Operaciones de mercados monetarios y relacionados

Agrupa las operaciones de compra y venta de fondos interbancarios, las operaciones de reporto (repo), las operaciones simultaneas y las operaciones de transferencia temporal de valores.

Las operaciones repo, simultaneas y transferencia temporal de valores se registran en el estado de situación financiera como una obligación o un derecho según la posición que corresponda. Estas operaciones se tratan como financiamientos garantizados y se reconocen inicialmente al valor razonable, siendo la cantidad de efectivo desembolsado y recibido, respectivamente. La parte que realiza el desembolso toma posesión de los valores que sirvan de garantía para la financiación y que tiene un valor de mercado igual o superior a el monto de capital prestado.

Para operaciones repo el monto inicial se podrá calcular con un descuento sobre el precio de mercado de valores objeto de la operación; podrá establecerse que durante la vigencia de la operación, se sustituyan los valores inicialmente entregados por otros y podrán colocarse restricciones a la movilidad de los valores objeto de la operación.

En el caso de operaciones simultáneas, no podrá establecerse que el monto inicial sea calculado con un descuento sobre el precio de mercado de los valores objeto de la operación, ni podrá establecerse que durante la vigencia de la operación, se sustituyan los valores inicialmente entregados por otros y no podrán colocarse restricciones a la movilidad de los valores objeto de la operación.

Los valores recibidos en virtud de recompra inversa acuerdos y valores entregados en virtud de acuerdos de recompra no se dan de baja en el estado de situación financiera, ya que los riesgos y beneficios del activo financiero no se transfirieren.

### III. Activos Financieros

- **Medición Inicial**

En el reconocimiento inicial las compañías medirán un activo financiero, por su valor razonable. Si no se contabiliza al valor razonable con cambios en resultados se le suman los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o emisión del activo o pasivo financiero.

Sin embargo, si el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial difiere del precio de la transacción, las entidades reconocerán ese instrumento en esa fecha de la siguiente manera:

- (a) Si ese valor razonable se manifiesta por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico (es decir, un dato de entrada de Nivel 1) o se basa en una técnica de valoración que utiliza solo datos de mercados observables. La compañía reconocerá la diferencia entre el valor razonable en el momento del reconocimiento inicial y el precio de transacción como una ganancia o pérdida.
- (b) En los demás casos, ajustado para aplazar la diferencia entre el valor razonable en el momento del reconocimiento inicial y el precio de transacción. Después del reconocimiento inicial, la entidad reconocerá esa diferencia diferida como una ganancia o pérdida solo en la medida en que surja de un cambio en un factor (incluyendo el tiempo) que los participantes de mercado tendrían en cuenta al determinar el precio del activo o pasivo.

- **Clasificación**

La compañía clasificará los activos financieros según se midan posteriormente a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral o a valor razonable con cambios en resultados sobre la base de los dos siguientes literales:

- (a) del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y
- (b) de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- (a) El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y
- (b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Sin perjuicio de lo señalado en los párrafos anteriores, la compañía puede, en el reconocimiento inicial, designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incoherencia de medición o reconocimiento (algunas veces

denominado "asimetría contable") que surgiría en otro caso de la medición de los activos o pasivos o del reconocimiento de las ganancias y pérdidas de los mismos sobre bases diferentes.

Las compañías pueden realizar una elección irrevocable, en el momento del reconocimiento inicial, de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral, para inversiones concretas en instrumentos de patrimonio que, en otro caso, se medirían a valor razonable con cambios en resultados, siempre y cuando no sean para negociar.

- **Medición Posterior**

Después del reconocimiento inicial, las compañías medirán un activo financiero de acuerdo a la clasificación:

- (a) costo amortizado;
- (b) valor razonable en inversiones de capital con cambios en otro Resultado Integral; o
- (c) valor razonable con cambios en resultados.

Las entidades aplicarán los requerimientos de deterioro de valor de acuerdo a la clasificación de los activos financieros.

Entonces, las inversiones en títulos participativos que cotizan en bolsa, se medirán inicialmente al valor razonable y posteriormente con cambios en resultados, bajo el mismo método.

Las inversiones en títulos participativos sobre los cuales no se tiene control ni influencia significativa, ni cotizan en bolsa, si no son materiales, a juicio de las entidades, se valoran al costo de adquisición y se mantendrán a este valor y si son materiales se determinará su valor razonable acorde con la NIIF 13 y se continuara registrando a este mismo valor.

- **Deterioro de Instrumentos financieros al costo amortizado - Inversiones**

El deterioro para estas inversiones se reconoce cuando hay evidencia objetiva del deterioro como resultado de un evento o más que ha ocurrido después del reconocimiento inicial y los eventos de pérdida resultan en una disminución de los flujos de caja estimados para el instrumento. Las Compañías revisan estas inversiones al menos anualmente, en función del tipo de compañía de que se trate, sin perjuicio que se revisen a nivel individual o de sectores situaciones que impacten las calidades crediticias de las contrapartes.

Para las inversiones de patrimonio, una significativa y prolongada disminución del valor razonable por debajo del costo se considera como un evento de deterioro. Para las inversiones en títulos de deuda, un deterioro de la calificación de crédito es considerado evidencia objetiva de deterioro. Otros factores que se toman en cuenta en la evaluación de deterioro incluyen la posición financiera, los principales indicadores financieros del emisor del instrumento, significativas y continuadas pérdidas del emisor o incumplimientos contractuales, incluyendo el no pago de intereses o incumplimientos a covenants pactados en préstamos.

- **Baja de activos financieros**

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por el grado en que los riesgos y beneficios asociados a los activos transferidos se traspasan a terceros.

- Las Compañías dejan de reconocer un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Por ejemplo, la venta incondicional de los activos financieros, la venta de activos financieros con la promesa de recompra por su valor razonable a la fecha de la recompra, las titularizaciones de activos en las que el cedente no retiene financiaciones Subsidiarias ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares y otros casos similares.
- En la baja de un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir y la ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales y resultados acumulados se reconocen en resultados.
- Si las Compañías no transfieren ni retienen sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, las Compañías reconocerán su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar.

En este caso, se reconocen los siguientes elementos:

- a) Un pasivo financiero asociado, que se reconoce por un importe igual a la contraprestación recibida y se valora posteriormente a su costo amortizado, salvo que cumpla los requisitos para la clasificación en otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- b) Tanto los ingresos del activo financiero transferido no dado de baja como los gastos del nuevo pasivo financiero, se mantienen sin compensación.

Si las Compañías retienen sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los recursos recibidos.

#### IV. Cartera de Créditos

La cartera de créditos está conformada por activos con pagos fijos o determinables y de los cuales el Grupo no tiene la intención de venderlos en el corto plazo y no son cotizados en un mercado activo. Los préstamos se registran al costo amortizado, neto de provisiones por deterioro, castigos e ingresos no ganados, incluye los intereses pagados, costos y comisiones de originación, comisiones de créditos sindicados y descuentos o primas no amortizados cuando se cumplan las condiciones.

Los ingresos por intereses se reconocen por el método de interés efectivo. Los costos y comisiones de originación son consideradas para ajustar la tasa de interés del préstamo y se reconocen en ingresos por intereses durante el término del préstamo.

Las comisiones de cupos de crédito se reconocen como ingresos por comisión de acuerdo a lo pactado contractualmente con los clientes y se reconocen en resultados en el momento del recaudo. En caso contrario, las comisiones se reconocen por el método de la tasa de interés efectiva durante el término del crédito.

Mediante los decretos 1143/09, 1190/12, 0701/13, 2480/14 y 161/14 emitidos por el gobierno se crea el mecanismo de "cobertura condicionada" que facilita la adquisición de vivienda. El Grupo implementa los procedimientos para la aplicación de este mecanismo en los desembolsos de cartera de vivienda y los contratos de leasing habitacional para la adquisición de vivienda nueva. Los préstamos otorgados a partir de julio de 2012 cuentan con una cobertura de tasa de interés otorgada por el gobierno nacional y hasta un cupo global predefinido. El Grupo a través de Davivienda ofreció a sus clientes un estímulo adicional a partir de la cuota 85 hasta máximo los siguientes ocho (8) años y asumirá el valor que venía pagando el gobierno siempre y cuando el cliente cumpla con las mismas condiciones. Para el cumplimiento de esta obligación se estimó una provisión basada en un modelo que contempla el comportamiento real de los créditos la cual debe ser ajustada en la medida en que se da la cobertura por parte de las compañías del Grupo.

- **Leasing Habitacional**

En atención a lo establecido en la Circular Externa 033 de 2014 los préstamos de leasing habitacional clasificados anteriormente como cartera comercial son clasificados como cartera de Vivienda, a partir del 1 de enero de 2015.

Los inmuebles materia de este tipo de operaciones son de propiedad de la Subsidiaria del Grupo y están asegurados por incendio y terremoto.

Corresponde al valor financiado de los bienes inmuebles de vivienda entregados en arrendamiento en leasing habitacional al usuario para su uso y goce, a cambio del pago de un canon periódico, durante el plazo convenido, a cuyo vencimiento el bien se restituye a su propietario o se transfiere al locatario, si éste decide ejercer la opción de compra pactada a su favor y paga su valor.

- **Créditos reestructurados**

Se entiende por crédito reestructurado todo aquel que mediante la celebración de cualquier negocio jurídico, tenga por objeto modificar las condiciones inicialmente planteadas con el fin de permitirle al deudor la atención adecuada de su obligación. Para estos efectos, se consideran reestructuraciones las novaciones. Modificaciones a los préstamos que no correspondan a problemas de pago del cliente no se consideran reestructurados. Antes de reestructurar un crédito debe establecerse razonablemente que el mismo será recuperado bajo las nuevas condiciones.

No se consideran reestructuraciones la cartera reestructurada en los términos de la Ley 546 de 1999 para la cartera de vivienda.

- **Provisiones por deterioro**

Con el objetivo de garantizar los recursos captados a los clientes, el Grupo de forma prudencial realiza provisiones que buscan cubrir las pérdidas derivadas de la actividad crediticia.

Los préstamos o grupo de préstamos que son medidos al costo amortizado, se consideran deteriorados si existe evidencia objetiva del deterioro de la calidad de crédito después del reconocimiento inicial (evento de pérdida) y el evento tiene un impacto sobre los flujos futuros de efectivo estimados del activo financiero que pueda ser estimado con fiabilidad.

Esto implica que las provisiones generadas deben ser consistentes con las pérdidas incurridas de la cartera; que las provisiones se generen por efecto de evidencias sustentables de deterioro; y que el cálculo de los montos de provisión se estime como efecto del menor valor de los flujos esperados de la cartera, en comparación con los flujos contractuales.

Los indicadores de deterioro para Davivienda, Subsidiaria del Grupo, pueden incluir pero no están limitados, a uno o más de los siguientes eventos: a) dificultad financiera significativa del prestatario o emisor, b) impagos o moras de parte del prestatario, c) reestructuración del préstamo, d) indicaciones de que un prestatario o emisor entre en bancarrota, e) la desaparición de un mercado activo para un instrumento, f) otros datos observables relacionados con las compañías de activos tales como cambios adversos en el estado de los pagos de los prestatarios o emisores incluidos en el Grupo, o las condiciones económicas que se correlacionen con impagos en los activos del Grupo.

Los préstamos significativos medidos al costo amortizado que presenten deterioro son evaluados individualmente y los que siendo significativos no presentan deterioro se evalúan colectivamente en busca de cualquier signo de deterioro en que se haya incurrido pero que aún no haya sido identificado. Los préstamos medidos a costo amortizado que no sean individualmente significativos son evaluados colectivamente en busca de deterioro agrupándolos por características de riesgo similares.

El modelo de evaluación de deterioro individual tiene en cuenta los flujos esperados del préstamo afectados por factores como las moras presentadas, la antigüedad de estas moras, la exposición del préstamo, las garantías asociadas y los costos en los que se incurre al hacer efectivas las garantías.

Por otra parte, el modelo de evaluación de deterioro colectivo considera el comportamiento histórico de pagos que presenta el cliente a la fecha de corte, lo que permite la construcción de matrices de transición a partir de las cuales se estima el punto en el cual se puede determinar de manera objetiva la existencia de deterioro significativo en las obligaciones del portafolio. El modelo de deterioro colectivo también tiene en cuenta la exposición del crédito y las recuperaciones que puedan presentar los créditos deteriorados.

Si las condiciones de un activo financiero medido al costo amortizado se re-negocian o se modifican de otra forma por dificultades financieras del prestatario o emisor, el deterioro se medirá utilizando la tasa de interés efectiva original anterior a la modificación de las condiciones.

Las estimaciones de provisiones por deterioro representan la mejor estimación de la administración para el deterioro de los préstamos incluyendo las exposiciones fuera de balance, a la fecha de cierre del ejercicio. Las provisiones para préstamos son presentadas como una deducción de los préstamos en la presentación de activos en los estados financieros consolidados.

Las provisiones de cartera se incrementan con las provisiones de deterioro y se disminuyen con los castigos netos de recuperaciones o ventas.

El modelo de evaluación de deterioro individual tiene en cuenta los flujos esperados del préstamo afectados por factores como las moras presentadas, la antigüedad de estas moras, la exposición del préstamo, las garantías asociadas y los costos en los que se incurre al hacer efectivas las garantías.

Por otra parte, el modelo de evaluación de deterioro colectivo considera el comportamiento histórico de pagos que presenta el cliente a la fecha de corte, lo que permite la construcción de matrices de transición a partir de las cuales se estima el punto en el cual se puede determinar de manera objetiva la existencia de deterioro significativo en las obligaciones del portafolio. El modelo de deterioro colectivo también tiene en cuenta la exposición del crédito y las recuperaciones que puedan presentar los créditos deteriorados.

- **Castigos**

Un crédito se da de baja cuando no hay una probabilidad de recuperación y se han hecho los esfuerzos exhaustivos de recuperación o las instancias legales han

terminado. Los créditos de consumo no garantizados con hipotecas y/o prenda son dados de baja cuando se han hecho los esfuerzos exhaustivos de recuperación y/o los pagos contractuales tienen una mora superior a los 180 días y para los préstamos comerciales a los 570 días. Los préstamos de vivienda que tengan mora superior a 900 días son dados de baja.

Se podrá aplicar castigos específicos menores a los parámetros definidos por las compañías del grupo cuando la Junta Directiva lo autorice.

Los créditos de leasing habitacional no son objeto de castigo debido a que el inmueble es propiedad de cada una de las compañías del grupo.

El castigo no releva a la administración de las compañías de continuar con las gestiones de cobro que se consideren adecuadas.

## **IX. Garantías**

La garantía representa un derecho que adquieren las Compañías cuando el deudor cese por incumplimiento el pago de sus obligaciones, y reducen las probabilidades de pérdida cuando exista un evento de incumplimiento.

Las aprobaciones de crédito en el Grupo y sus Subsidiarias deben incluir la garantía bajo la cual se autoriza la operación. El perfeccionamiento de la misma será previo al desembolso de los recursos.

El análisis de las garantías debe incluir las siguientes características:

**Idoneidad:** Según definición legal.

**Legalidad:** Documento debidamente perfeccionado que ofrezca respaldo jurídico que facilite la gestión del recaudo de las obligaciones otorgadas.

**Valor:** Establecido con base en criterios técnicos y objetivos.

**Posibilidad de realización:** Posibilidad razonablemente adecuada para hacer efectivas las garantías.

Cuando se trata de hipotecas para créditos de vivienda se exigen de primer grado y por cuantía indeterminada a favor de las Compañías, sobre el inmueble ofrecido como respaldo. Las hipotecas se deben perfeccionar mediante escritura pública ante Notaría e inscribir en la Oficina de Registro de Instrumentos Públicos correspondiente.

La actualización del valor de realización de la garantía para la cartera con garantía hipotecaria se realiza aplicando los valores del reajuste anual de los Índices de Valoración Inmobiliaria Urbana y Rural (IVIUR) y con el Índice de Valoración Predial (IVP), según corresponda.

## X. Ventas de Cartera

Es el proceso mediante el cual los activos financieros poseídos por la Subsidiaria Banco Davivienda, se transfieren al 100% con todos los derechos y riesgos inherentes o derivados de estos a un tercero como una venta en firme y la contraprestación recibida puede ser dinero u otros bienes. Los activos vendidos, si es del caso, son retirados de los estados financieros consolidados por su valor neto en libros en la fecha de negociación y la diferencia entre el valor en libros y el valor recibido se registra como una utilidad o pérdida del ejercicio.

Los préstamos que han sido dados de baja y posteriormente se venden, se registran a valor razonable y la utilidad o pérdida generada se reconoce con cargo a resultados.

La Subsidiaria Banco Davivienda S.A., posee contratos de administración en donde a través de sus aplicativos gestiona operativamente la cartera de un tercero recibiendo como contraprestación del servicio un porcentaje definido como comisión por esta labor.

#### g) Cuentas por cobrar actividad aseguradora

Las subsidiarias del Grupo del sector asegurador miden sus cuentas por cobrar inicialmente al valor nominal, bajo este rubro se registran los saldos a favor derivados de la actividad aseguradora, tales como las primas que no han sido cubiertas en su totalidad por el tomador, coaseguro que pueden ser cedido o aceptado y sistema general de riesgos profesionales.

Este activo es sujeto a valuación por deterioro, tal como se menciona en la política de deterioro.

#### I. Deterioro

- **Para primas por recaudar**

Acorde con el modelo adoptado por las subsidiarias del segmento asegurador para la evaluación del deterioro (individual por póliza), soportado en la legislación comercial vigente, en la cual la compañía tiene 15 días para la entrega de la póliza y el cliente 30 días posteriores a la entrega para pagar la prima, la compañía asume como un factor objetivo de deterioro

el no pago de esta a los 75 días, por tanto, la compañía reconoce deterioro y se calculará por el 100% del total de las primas devengadas no recaudadas con más de 75 días comunes contados a partir de la iniciación de la vigencia técnica de la póliza. No obstante en algunos ramos, por su especialidad, se tendrá otro número de días. Los negocios con débito automático se deterioraran a los 75 días de emitidas.

- **Primas de Coaseguro y Reaseguro**

Acorde con el modelo adoptado por la Compañía para la evaluación del deterioro (individual por negocio), para las Carteras de primas de Coaseguro y Reaseguro Aceptado, el deterioro se calculará por el 100% del total de las primas devengadas no recaudas con más de 120 días comunes contados a partir de la iniciación de la vigencia técnica de la póliza.

## h) Instrumentos Financieros Derivados

Los derivados son instrumentos financieros que derivan su valor de los cambios de tasas de interés, tasas de cambio, márgenes de créditos, precios de commodities, precios de acciones, u otras métricas financieras o no financieras, no requieren una inversión inicial neta o solo obliga a realizar una inversión inferior a la que se requeriría para otros tipos de contratos y que se liquidarán en una fecha futura.

El portafolio de derivados de las Compañías se conforma por contratos sobre tasas de interés, tasas de cambio y títulos de deuda. Las Compañías usan derivados con propósitos de negociación y con propósitos de administración de riesgos asociados a la estructura de balance y se reconocen al valor razonable en el estado de situación financiera.

Los montos nominales de los derivados no se reconocen como activos o pasivos, como ellos representan el valor facial del contrato al cual una tasa o un precio se aplican para determinar el flujo de efectivo por el cual será cambiado en términos del contrato. El monto nominal no representa una utilidad o pérdida potencial asociada con el riesgo de mercado ni con el indicador de riesgo asociado con el derivado.

Los derivados que se mantienen para propósitos de administración de riesgos se reconocen al valor razonable en el estado de situación financiera, y los cambios en el valor razonable se reconocen en resultados junto con los cambios en el valor razonable de la partida cubierta que son atribuibles al riesgo de cobertura.

- **Derivados que se mantienen con propósito de negociación**

Sobre la actividad de negociación, la utilidad se puede generar de tres maneras: i) por la actividad de distribución, entendida como la intermediación que realiza la Tesorería entre los mercados profesionales, los clientes offshore, institucionales y del sector real; ii) por la actividad de posición propia, mediante la cual se toman posiciones por periodos cortos de tiempo para aprovechar las tendencias de valorización o desvalorización de los activos financieros y los instrumentos derivados y; iii) por la actividad de arbitraje, que permite mediante la combinación de activos financieros e instrumentos derivados, generar márgenes financieros sin incurrir en riesgos de mercado.

Las utilidades realizadas o no realizadas de los derivados de negociación se reconocen en el estado de resultados como ingresos asociados al modelo de negocio de trading.

- **Derivados que se mantienen con propósito de administrar riesgos**

Los derivados que se mantienen con el propósito de administrar riesgos corresponden a derivados en los que las Compañías del Grupo entran con el propósito de cubrir riesgos de mercado, de tasas de interés o de moneda extranjera dentro de las operaciones tradicionales del negocio bancario. Si los derivados se mantienen para administrar riesgos y además cumplen los requisitos de la contabilidad de cobertura, se contabilizan con los requerimientos de la contabilidad de cobertura. Ciertos derivados que son mantenidos con propósitos de cobertura, y no cumplen los requisitos de cobertura se reconocen como derivados para administrar riesgos y sus cambios en el valor razonable se reconocen en resultados.

- **Derivados implícitos**

Los derivados implícitos es un componente de un contrato híbrido, en el que también se incluye un contrato anfitrión que no es un derivado con el efecto de que algunos de los flujos de efectivo del instrumento combinado varían de forma similar a un derivado sin anfitrión. Un derivado implícito provoca que algunos o todos los flujos de efectivo que de otra manera serían requeridos por el contrato se modifiquen de acuerdo con una tasa de interés especificada, el precio de un instrumento financiero, el de una materia prima cotizada, una tasa de cambio, un índice de precios o de tasas de interés o en función de otra variable, que en el caso de no ser financiera no sea específica para una de las partes del contrato.

## i) Contabilidad de coberturas

En la subsidiaria Banco Davivienda S.A., designa ciertos instrumentos como de cobertura, los cuales incluyen derivados y no derivados con respecto al riesgo, ya sea como coberturas de valor razonable, coberturas de flujo de efectivo, o coberturas de la inversión neta en una operación extranjera. La cobertura del riesgo de moneda extranjera de un compromiso en firme se contabiliza como cobertura de flujos de efectivo.

Al inicio de la cobertura, la Subsidiaria Banco Davivienda S.A documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como los objetivos de la administración de riesgos y su estrategia de administración para emprender diversas transacciones de cobertura. Adicionalmente, al inicio de la cobertura y sobre una base continua, el Grupo documenta si el instrumento de cobertura es altamente efectivo para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable o los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta.

- **Coberturas de valor razonable**

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de valor razonable se reconocen de forma inmediata en los resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que se atribuya al riesgo cubierto. El cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura y el cambio en la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se reconocen en el Estado de Resultados en el rubro relacionado con la partida cubierta.

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando la compañía revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. El ajuste a valor razonable del valor en libros de la partida cubierta que surge del riesgo cubierto, se amortiza contra resultados a partir de esa fecha.

- **Coberturas de flujo de efectivo**

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como cobertura de flujo de efectivo se reconoce en otros resultados integrales y se acumulan bajo el título de reserva de flujos de efectivo cubiertos. Las pérdidas y ganancias relativas a la porción no efectiva del instrumento de cobertura, se reconoce inmediatamente en los resultados, y se incluye en el rubro "otros ingresos y gastos".

Los montos previamente reconocidos en los otros resultados integrales y acumulados en el capital contable, se reclasifican a los resultados en los periodos en los que la partida cubierta se reconoce en los resultados, en el mismo rubro de la partida cubierta reconocida. Sin embargo, cuando una transacción pronosticada que está cubierta da lugar al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las pérdidas o ganancias previamente acumuladas en el capital contable, se transfieren y se incluyen en la valuación inicial del costo del activo no financiero o del pasivo no financiero.

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando la entidad revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida acumulada del instrumento de cobertura que haya sido reconocida en el patrimonio continuará en el patrimonio hasta que la transacción pronosticada sea finalmente reconocida en los resultados. Cuando ya no se espera que la transacción pronosticada ocurra, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio, se reconocerá inmediatamente a los resultados.

- **Coberturas de cambios de inversión neta en una operación extranjera**

Las coberturas de una inversión neta en una operación extranjera se contabilizan de manera similar a las coberturas de flujo de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida del instrumento de cobertura relativa a la porción efectiva de la cobertura se reconoce en los otros resultados integrales y se acumula en la reserva de conversión de operaciones extranjeras. La ganancia o pérdida relacionada con la porción ineficaz se reconoce en los resultados".

Las ganancias y pérdidas del instrumento de cobertura relativa a la porción efectiva de la cobertura acumulada en la reserva de conversión de monedas extranjeras se reclasifican a resultados en la venta de la operación extranjera.

En el caso de la subsidiaria Banco Davivienda S.A, tiene una estrategia de cobertura parcial (sucesiva), a fin de mantener la cobertura de tasa de cambio de la inversión neta en el extranjero mediante la sustitución del pasivo no derivado en dólares a su vencimiento considerando que no se tiene expectativa de venta de estas inversiones en el corto plazo.

#### **j) Inventarios**

Inventarios son activos:

- (a) poseídos para ser vendidos en el curso normal de la operación;
- (b) en proceso de producción con vista a esa venta; o
- (c) en forma de materiales o suministros, para ser consumidos en el proceso de producción o en el suministro de servicios.

**Valor neto realizable:** es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

**Valor razonable:** es el importe por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre partes interesadas y debidamente informadas, que realizan una transacción en condiciones de independencia mutua.

➤ **Valoración de los inventarios**

Las existencias se valorarán al menor de: el costo o el valor neto realizable.

**Costos de los inventarios:** El costo de las existencias comprenderá todos los costos derivados de la adquisición y transformación de las mismas, así como otros costos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales.

**Costes de adquisición:** El costo de adquisición de los inventarios comprenderá el precio de compra, los aranceles de importación y otros impuestos (que no sean recuperables posteriormente de las autoridades fiscales), los transportes, el almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de las mercancías, los materiales o los servicios. Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares se deducirán para determinar el costo de adquisición.

**Costes de transformación:** Los costos de transformación de las existencias comprenderán aquellos costos directamente relacionados con las unidades producidas, tales como la mano de obra directa. También comprenderán una parte, calculada de forma sistemática, de los costos indirectos, variables o fijos, en los que se haya incurrido para transformar las materias primas en productos terminados. Costos indirectos fijos son todos aquéllos que permanecen relativamente constantes, con independencia del volumen de producción, tales como la amortización y mantenimiento de los edificios y equipos de la fábrica, así como el costo de gestión y administración de la planta. Costos indirectos variables son todos aquéllos que varían directamente, o casi directamente, con el volumen de producción obtenida, tales como los materiales y la mano de obra indirecta.

Para las Subsidiarias del sector constructor aplica la siguiente política para los inventarios:

Los inventarios son medidos al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los inventarios se basa en el método de primeras entradas, primeras salidas, e incluye los desembolsos en la adquisición de inventarios, costos de producción o conversión y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales. En el caso de los inventarios producidos y de los inventarios en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción con base en la capacidad operativa normal. El costo del inventario podría incluir también transferencias desde el otro resultado integral ganancia o pérdida, por las coberturas de flujo de efectivo de adquisiciones de inventarios en moneda extranjera.

El valor neto de realización es el valor de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los costos estimados de vender.

## k) Propiedades y equipos

### I. Reconocimiento y medición

Los bienes muebles e inmuebles son valorizados a su costo menos depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro. El costo de edificios y terrenos fue determinado con referencia al costo atribuido, al momento de la adopción; el Grupo eligió aplicar la exención opcional para usar esta medición de valor razonable y para los otros rubros recalculó con base a sus nuevas vidas útiles y valores residuales.

El costo corresponde a su precio de adquisición, incluidos aranceles de importación y los impuestos indirectos no recuperables que recaigan sobre la adquisición, después de deducir cualquier descuento, también los costos atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y costos de desmantelamiento por el retiro del elemento que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de una partida de propiedades y equipo son determinadas comparando la utilidad obtenida de la venta con los valores en libros de la propiedad y equipo y se reconocen netas dentro de otros ingresos en resultados.

Cuando el uso de una propiedad cambia de ocupada por el dueño a propiedades de inversión, esta no cambia su valor en libros. Cualquier aumento en el importe en libros se reconoce en resultados en la medida que tal aumento sea la reversión de una pérdida por deterioro del valor, previamente reconocida para esa propiedad.

## II. Costos posteriores

El costo de reemplazar parte de una partida de propiedades y equipo es reconocido en su valor en libros, si es posible que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan a la Compañía y su costo pueda ser medido de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos del mantenimiento diario de la propiedad, planta y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

## l) Depreciación

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo u otro monto que se sustituye por el costo, menos su valor residual. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada parte de una partida de propiedad, planta y equipo, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo. Las mejoras en activos arrendados son depreciadas en el período más corto entre el arrendamiento y sus vidas útiles, a menos que sea razonablemente seguro que la Compañía obtendrá la propiedad al final del período de arrendamiento. El terreno no se deprecia.

CATEGORÍA	VIDA ÚTIL (AÑOS)	VALOR RESIDUAL
Edificios	30 - 100	10% Costo
Vehículos	3 - 5	20% Valor de adquisición
Muebles y Enseres	3 - 10	5%
Equipo informático y otros equipos	3 - 20	5%

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales se revisarán a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustarán si es necesario al corte del ejercicio.

## m) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos se clasifican como disponibles para la venta cuando sus condiciones presentes permiten su venta y es altamente probable que su venta ocurra en el año siguiente y a partir del segundo año se clasifican como otros activos. Para que la venta sea probable la administración de las Compañías están obligadas a efectuar los planes de venta e iniciar un activo programa de mercadeo para garantizar su venta.

Los activos que se clasifican como mantenidos para la venta son registrados al menor valor entre su valor de costo y el valor razonable menos costos de venta, en esta clasificación ya no se deprecia ni se amortiza y las variaciones posteriores en su valor razonable menos costo de venta se llevan al estado de resultados.

#### n) **Propiedades de Inversión**

Se clasifican como propiedades de inversión los bienes inmuebles que no se tienen en uso del Grupo y que se mantienen para obtener rentas y/o plusvalía.

Las propiedades de inversión se valúan inicialmente al costo de adquisición, incluyendo los costos incurridos en la transacción. Después del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se valúan bajo el modelo de costo que se indica en la política de propiedades y equipo.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de la disposición o cuando se retira permanentemente del uso y no se esperan beneficios económicos futuros de la disposición.

Cualquier ganancia o pérdida que surja la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos netos por disposición y el valor en libros del activo) se incluye en el estado de resultados en el periodo en que la propiedad se elimina.

Las propiedades de inversión se reconocerán como activos solo cuando sea probable que los beneficios económicos futuros que estén asociados con tales propiedades de inversión fluyan hacia el Grupo y el costo de las propiedades de inversión pueda medirse de manera fiable.

Cuando el uso de una propiedad cambia a propiedades de inversión, esta se mide a su valor razonable y se reclasifica como propiedad de inversión. La diferencia que surja entre el valor libros y valor razonable se reconocerá en resultados. De acuerdo con la NIC 40 cuando la entidad utiliza el modelo del costo, las transferencias entre propiedades de inversión, instalaciones ocupadas por el dueño e inventarios, no varían el importe en libros ni el costo de dichas propiedades, a efectos de medición o información a revelar.

#### **o) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos**

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde el Grupo tiene influencia significativa, pero no control o control conjunto, sobre las políticas financieras y operativas. Se asume que existe influencia significativa cuando el grupo posee entre el 20% y el 50% del derecho de voto de otra entidad. Las inversiones en entidades asociadas y los negocios conjuntos se reconocen inicialmente al costo incluyendo cualquier costo de transacción y se incrementan o disminuyen por el método de participación para reconocer la participación en los resultados y en los cambios de patrimonio y cualquier disminución para reflejar las provisiones por deterioro en el valor de la inversión. Los cambios en la inversión son reconocidos en resultados y en el patrimonio en el otro resultado integral, después de realizar los ajustes necesarios para linear las políticas contables con las de la Compañía.

Cuando la participación de las Compañías del Grupo en las pérdidas de una entidad asociada o un negocio conjunto supera la participación de la Subsidiaria en esa asociada o negocio conjunto (que incluye los intereses a largo plazo que, en sustancia, forman parte de la inversión neta de la Subsidiaria en la asociada o negocio conjunto) la Subsidiaria

deja de reconocer su participación en las pérdidas. Las pérdidas adicionales se reconocen siempre y cuando la entidad haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada o negocio conjunto.

En la adquisición de la inversión en una asociada o negocio conjunto, el exceso en el costo de adquisición sobre la participación de la Subsidiaria en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en la inversión se reconoce como plusvalía, el cual se incluye en el valor en libros de la inversión. Cualquier exceso de participación de la Subsidiaria en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en el costo de adquisición de la inversión, después de la re-evaluación, se reconoce inmediatamente en los resultados del periodo en el cual la inversión se adquirió.

Cuando es necesario, el Grupo aplica los criterios de deterioro desarrollados para instrumentos financieros: reconocimiento y valoración con el objeto de determinar si es necesario registrar pérdidas por deterioro adicionales a las ya registradas en la inversión neta en la asociada o en cualquier otro activo financiero mantenido como consecuencia de la aplicación del método de participación. La matriz prueba el deterioro del valor en libros total de la inversión en una asociada o negocio conjunto (incluyendo la plusvalía) de conformidad con NIC 36 Deterioro de Activos como un único activo, comparando su monto recuperable (mayor entre valor en uso y valor razonable menos costo de venta) contra su valor en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del valor en libros de la inversión. En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones de valor de las inversiones contra resultados, en la medida en que exista un aumento del valor recuperable.

La Matriz determinó que tiene influencia significativa sobre las siguientes inversiones:

- Entidades Colombianas: Multiactivos, Redeban, Suam Colombia, Subocol y Titularizadora de Colombia
- Inversiones indirectas en Salvador: Sersaprosa, Serfinsa y ACH
- Inversiones indirectas en Honduras: Zip Amareteca y Bancajero BANET

Los acuerdos conjuntos son aquellos sobre los cuales existe control conjunto establecido por contratos que requieren el consentimiento unánime para las decisiones relacionadas con las actividades que afectan significativamente los rendimientos del acuerdo se clasifican y contabilizan como sigue:

- **Operación conjunta**

Cuando el Grupo tiene derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionados con el acuerdo, contabiliza cada activo, pasivo y transacción, incluido los mantenidos o incurridos de forma conjunta, en relación con la operación.

- **Negocio conjunto**

Cuando el Grupo tiene derecho sólo a los activos netos del acuerdo, contabiliza su participación utilizando el método de participación, como ocurre con las asociadas.

## p) **Combinaciones de negocios**

Las adquisiciones de negocios se contabilizan utilizando el método de adquisición, aplica para las adquisiciones efectuadas a partir del 1 enero de 2014. La contraprestación transferida en

una combinación de negocios se mide a valor razonable, el cual se calcula como la suma de los valores razonables de los activos transferidos por la Entidad, menos los pasivos incurridos por la Entidad con los anteriores propietarios de la empresa adquirida y las participaciones de capital emitidas por la Entidad a cambio del control sobre la empresa. Los costos relacionados con la adquisición generalmente se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

A la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se reconocen a valor razonable con excepción de:

- Impuestos diferidos activos o pasivos y activos o pasivos relacionados con beneficios a empleados, que se reconocen y miden de conformidad con NIC 12 Impuestos a la Utilidad y NIC 19 Beneficios para Empleados, respectivamente;
- Pasivos o instrumentos de capital relacionados con acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida o acuerdos de pagos basados en acciones de la Entidad celebrados para reemplazar acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida que se miden de conformidad con la NIIF 2 Pagos basados en acciones a la fecha de adquisición; y
- Activos (o un grupo de activos para su disposición) que se clasifican como mantenidos para venta de conformidad con la NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para Venta y Operaciones Discontinuas que se miden de conformidad con dicha norma.

El crédito mercantil o plusvalía, se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida, y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere) sobre el neto de los

montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición. Si después de una revaluación el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición excede la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere), el exceso se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de resultados como una ganancia por compra a precio de ganga.

Las participaciones no controladoras que son participaciones accionarias y que otorgan a sus tenedores una participación proporcional de los activos netos de la Entidad en caso de liquidación, se pueden medir inicialmente ya sea a valor razonable o al valor de la participación proporcional de la participación no controladora en los montos reconocidos de los activos netos identificables de la empresa adquirida. La opción de base de medición se realiza en cada transacción. Otros tipos de participaciones no controladoras se miden a valor razonable o, cuando aplique, con base en lo especificado por otra NCIF.

Cuando la contraprestación transferida por la Entidad en una combinación de negocios incluya activos o pasivos resultantes de un acuerdo de contraprestación contingente, la contraprestación contingente se mide a su valor razonable a la fecha de adquisición y se incluye como parte de la contraprestación transferida en una combinación de negocios. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que califican como ajustes del periodo de medición se ajustan retrospectivamente con los correspondientes ajustes contra crédito mercantil. Los ajustes del periodo de medición son ajustes que surgen de la información adicional obtenida durante el “periodo de medición” (que no puede ser mayor a un año a partir de la fecha de adquisición) sobre hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición.

## q) Inversiones en otras compañías

Ciertas inversiones de patrimonio son reconocidas a valor razonable con cambios en patrimonio, tomando la elección irrevocable de clasificarlos en esta categoría.

La regulación para bancos sólo permite la inversión en sociedades de servicios técnicos que apoyen la operación de los bancos, en entidades donde no se tiene control, control conjunto, ni influencia significativa, las cuales son reconocidas al inicio y posterior a su reconocimiento se miden a su valor razonable menos el deterioro que se identifique al final de cada periodo de presentación de informes. Los dividendos recibidos se reconocen en los resultados del periodo salvo que provengan de utilidades de periodos anteriores a la adquisición, en cuyo caso se disminuyen de la inversión permitida.

## r) Activos intangibles

El Grupo procederá a registrar un activo intangible una vez se identifique: la existencia de control, la separabilidad del activo, y el hecho de que se espere genere un beneficio económico futuro, para su reconocimiento es indispensable que cumpla con el total de las características anteriormente descritas. La medición inicial de activos intangibles depende de la forma en que la entidad obtuvo el activo. Se puede obtener un activo intangible a través de las siguientes formas: por la adquisición por separado, como parte de una combinación de negocios, y con el desarrollo o la generación del activo internamente desarrollado por la compañía del Grupo.

El activo intangible adquirido en una transacción separada se mide como la suma del precio de compra, incluyendo derechos de importación e impuestos no reembolsables sobre la

adquisición, luego de deducir descuentos y rebajas, y el costo directamente atribuible a la preparación del activo para el uso previsto. También se puede reconocer un grupo de activos intangibles complementarios como un solo activo, siempre y cuando los activos individuales tengan vidas útiles similares.

Para los activos intangibles generados internamente, todos los desembolsos en la fase de investigación se reconocen en el gasto y los incurridos en la fase de desarrollo necesarios para crear, producir y preparar el activo para que pueda operar de la forma prevista se capitalizan.

El Grupo evaluará si la vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. Un activo intangible con vida útil finita se amortiza a diferencia de uno con vida indefinida. En el reconocimiento posterior los activos intangibles con vida útil finita se amortizan en línea recta durante su vida útil estimada. Los intangibles de vida indefinida se evalúan por deterioro.

Los activos intangibles adquiridos separadamente que generalmente corresponden a licencias de software o programas informáticos, son amortizados sobre una vida útil estimada entre 1 y 11 años. Los costos de mantenimiento o soporte se registran contra resultados.

Un activo intangible se dará de baja por su disposición o cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros por su uso o disposición.

Se considera apropiado separar las licencias de software que soportan el core del negocio de las que no, asumiendo como vida útil de las primeras 10 años, y 5 para las segundas.

### s) Deterioro de activos no financieros

Al final de cada periodo, el Grupo revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existen indicios de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Si existe algún indicio, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, el Grupo estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos corporativos también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales, o de lo contrario, se asignan al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al menos cada año, y siempre que exista un indicio de que el activo podría haberse deteriorado.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venderlo y el valor en uso. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual no se han ajustado las estimaciones de flujos de efectivo futuros.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Posteriormente, cuando una pérdida por deterioro se revierte, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se incrementa al valor estimado revisado de su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros ajustado no exceda el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en resultados.

#### t) Plusvalía

La plusvalía representa los beneficios económicos futuros que surgen de la combinación de negocios que no son identificados en forma individual ni pueden reconocerse en forma separada. Es asignada a una unidad generadora de efectivo o a un grupo de unidades generadoras de efectivo si es esperado un beneficio económico de las sinergias de la combinación de negocios.

La plusvalía es evaluada por deterioro una vez al año y cuando un evento o circunstancias pueden indicar la existencia de un deterioro (NOTA 24). En caso de que la valoración de una línea de negocio sea inferior al valor registrado de plusvalía, se registra deterioro en el estado de resultados y es aplicado contra la plusvalía en el balance. Las pérdidas por deterioro no pueden ser reversadas en los periodos futuros.

#### u) Otros activos no financieros

Existen activos para los cuales no es posible encontrar criterios semejantes de reconocimiento y medición que permitan ser clasificados dentro de las categorías o grupos disponibles de activos financieros éstos serán clasificados en la categoría de

otros activos no financieros, entre ellos se encuentran, los bienes de arte y cultura, los gastos pagados por anticipado, los bienes recibidos en dación de pago con restricciones para la venta, entre otros.

#### v) Arrendamientos

Los arrendamientos en los cuales, una Compañía del Grupo Bolívar asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. En el reconocimiento inicial, el activo arrendado se mide al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado, de acuerdo con la política contable aplicable a este.

Otros arrendamientos son arrendamientos operativos y, excepto para las propiedades de inversión, los activos arrendados no son reconocidos en el estado de situación financiera. Las propiedades de inversión mantenidas bajo arrendamientos operacionales son reconocidas al costo en el estado de situación financiera.

#### w) Pasivos financieros

Un instrumento se clasifica como pasivo financiero cuándo contiene una obligación contractual para transferir efectivo u otros activos financieros, cuando se estime será o podrá ser liquidado dentro de un número variable de los instrumentos patrimoniales propios.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados o como otros pasivos financieros.

➤ **Pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados**

Los pasivos financieros se clasifican al valor razonable con cambios en resultados cuando el pasivo financiero es (i) mantenido para negociación o (ii) se designa a valor razonable con cambios a través de resultados.

Un pasivo financiero se clasifica como mantenido con fines de negociación si:

- Se adquiere principalmente con el objetivo de recomprarlo en un futuro cercano; o
- Es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se administran conjuntamente, y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de toma de utilidades a corto plazo; o
- Es un derivado que no ha sido designado como instrumento de cobertura y cumple las condiciones para ser efectivo.

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la remediación en el estado de resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier interés obtenido del pasivo financiero y se incluye en la partida de 'otros ingresos y gastos' en el estado consolidado de resultados. El valor razonable se determina de la forma descrita en la nota 6.

➤ **Otros pasivos financieros**

Otros pasivos financieros, (incluyendo los préstamos, bonos emitidos y cuentas por pagar), se valúan subsecuentemente al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de asignación del gasto financiero a lo largo del periodo pertinente. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero o (cuando sea adecuado) en un periodo más corto con el importe neto en libros del pasivo financiero en su reconocimiento inicial.

Los instrumentos financieros pasivos que incluyen depósitos, instrumentos de deuda emitidos y financiamientos se reconocen en la fecha en que se negocian y son registrados al costo amortizado más o menos la amortización acumulada calculada con el método de la tasa de interés efectivo.

La deuda Subsidiaria y los bonos se registran al valor de la transacción y subsecuentemente es registrada al costo amortizado, los intereses pagados son registrados usando el método de la tasa de interés efectivo, se reconocen los costos de la emisión y se registran en resultados en los gastos por intereses.

También incluye operaciones de redescuento, que corresponden a programas de crédito que el Gobierno Colombiano ha establecido para promover el desarrollo de sectores específicos de la economía, incluyendo comercio exterior, agricultura, turismo, construcción de vivienda y otras industrias.

➤ **Baja de pasivos financieros**

La Entidad del Grupo, da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Entidad se cumplen, cancelan o han expirado. La diferencia entre el valor en

libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en resultados.

#### x) Contrato de seguros

En el desarrollo de sus negocios, las Compañías de seguros emiten pólizas, entre otros en los ramos de automóviles, cumplimiento, responsabilidad civil, incendios, terremoto, sustracción, transporte, corriente débil, todo riesgo, manejo, lucro cesante, montaje y rotura de maquinaria, minas y petróleos, accidentes personales, colectivo de vida y vida grupo, administración de riesgo laborales, pensiones Ley 100 y previsionales de invalidez y sobrevivencia; que son contratos de seguros, mediante los cuales los clientes le transfieren riesgos significativos de seguros a la Compañía. Los contratos de seguros son clasificados en dos categorías dependiendo de la duración de la cobertura del riesgo en contratos de seguros de corto y largo plazo.

Para los contratos de corto plazo, de acuerdo con las instrucciones de la Superintendencia Financiera los ingresos por concepto de primas de seguros se registran en su totalidad con abono a resultados en el momento en el que se emiten y simultáneamente se constituye un pasivo de seguros denominado reserva técnica de riesgo en curso, calculado póliza por póliza y amparo por amparo, por el valor de la prima no devengada menos los gastos de expedición, con cargo a resultados en la parte proporcional retenida por la Compañía y con cargo a la cuenta de activos por reaseguros en la parte correspondiente a los riesgos cedidos en reaseguro; posteriormente, se ajusta dicho pasivo amortizándolo periódicamente por el método de línea recta durante el tiempo de vigencia de la póliza, con abono a resultados en la parte proporcional retenida y con abono a activos de reaseguros en la parte proporcional cedida.

Los reclamos de los clientes por los siniestros incurridos en los riesgos cubiertos por las pólizas emitidas por la Compañía y cualquier otro gasto del seguro, son registrados como pasivos de seguros en la cuenta de reserva de siniestros avisados con cargo a los resultados del período en la parte proporcional de los riesgos retenidos por la Compañía y con cargo a la cuenta de activos por reaseguro en la parte proporcional cedida en reaseguro, en el momento que son incurridos.

El valor de los reclamos por siniestros incurridos incluye los costos directos e indirectos que surgen del evento del siniestro. La Compañía no descuenta dichos costos por el valor de dinero en el tiempo transcurrido entre la fecha de su conocimiento y la fecha de pago para el registro del pasivo correspondiente, teniendo en cuenta que generalmente su pago es de corto plazo. Los pasivos por siniestros no pagados al corte del ejercicio son determinados con base en estimados realizados para casos individuales reportados a la Compañía utilizando para ello asesores técnicos y legales internos y externos para los casos más complejos.

Los seguros de largo plazo son registrados con abono a resultados en el mismo periodo de causación se registra la reserva de prima no devengada por la fracción de tiempo no corrido.

Adicionalmente, se constituye un pasivo de seguros por siniestros incurridos pero no reportados al corte del ejercicio denominado IBNR, el cual es registrado de la misma forma que el pasivo de los siniestros incurridos indicado en el párrafo anterior, calculado dicho pasivo con base en análisis estadísticos, utilizando para ello estudios actuariales preparados con información histórica de tendencias de reporte y pago de los siniestros, cuyos análisis y estudios son preparados también por asesores internos y externos.

- **Contratos de reaseguros**

La Compañía cede parte de los riesgos aceptados de los clientes a otras compañías de seguros o reaseguros en contratos de reaseguros automáticos, proporcionales y no proporcionales y en cesiones de reaseguros facultativos.

Las primas cedidas en contratos de reaseguros automáticos, proporcionales y facultativos son registradas con cargo a resultados simultáneamente con el registro del ingreso por primas con abono a la cuenta corriente del reasegurador, menos las comisiones causadas a favor de la Compañía en la cesión.

Los costos de contratos de reaseguros no proporcionales se registran como otros activos con abono a la cuenta corriente del reasegurador y se amortizan con cargo a resultados por el método de línea recta durante la vigencia del contrato de reaseguro.

La Compañía no compensa: a) Activos por contratos de reaseguro con los pasivos por seguros relacionados; o b) Ingresos o gastos de contratos de reaseguros con los gastos o ingresos respectivamente, de los contratos de seguros relacionados.

Pruebas sobre la suficiencia de los pasivos se llevan a cabo para las carteras de seguros sobre la base de las reclamaciones estimadas futuras, los costos, las primas ganadas y los ingresos por inversiones proporcionales. Para los contratos de larga duración, si la experiencia real con respecto a los rendimientos de inversión, mortalidad, morbilidad, terminaciones o gastos indica que los pasivos por contratos existentes, junto con el valor presente de las futuras primas brutas, no será suficiente para cubrir el valor actual de los beneficios futuros y para recuperar los costos de adquisición de pólizas diferidos, entonces, se reconoce una deficiencia de la prima.

## y) Impuestos a las ganancias

### ➤ Estrategia y política de impuestos

Partiendo del análisis e interpretación de la Normatividad Tributaria aplicable, las compañías del Grupo dan cumplimiento adecuado y oportuno a las diferentes obligaciones tributarias, detectando oportunidades de mejoramiento y optimizando los recursos destinados al pago de los impuestos.

La actualización, análisis e investigación permanente de las normas permiten la planeación, implementación y adopción efectiva de decisiones y control de riesgos en materia tributaria.

### ➤ Impuestos corrientes

El gasto o ingreso por impuestos comprende el impuesto sobre la renta y el impuesto para la equidad (CREE) corriente y diferido. El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto de renta e impuesto para la equidad (CREE) corrientes, se calcula con base en las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuestos, respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación y, en caso necesario, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias. El impuesto corriente se reconoce en resultados del periodo, excepto aquellas partidas que se reconocen en el patrimonio o en el otro resultado integral.

➤ **Impuestos diferidos**

El impuesto diferido se reconoce en el resultado del periodo, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en el patrimonio o en el otro resultado integral. En estos casos, el impuesto también se reconoce en el patrimonio o en el otro resultado integral, respectivamente. Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto a las ganancias relacionadas con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar por concepto de impuesto a las ganancias debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. Se entiende por diferencia temporaria la existente entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal.

Para las edificaciones clasificadas en propiedad y equipo, y propiedades de inversión, la tarifa aplicable para el cálculo del impuesto diferido corresponde al enfoque de uso de los bienes, excepto en los casos en que son clasificados como mantenidos para la venta, en los que la tarifa utilizada es la tasa estatutaria ordinaria y para los terrenos la tarifa aplicable es la de ganancia ocasional, si el activo ha sido poseído por más de dos años.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha del estado de situación financiera y reducido en la medida en que ya no es probable que se generen suficientes ganancias imponibles disponibles para permitir que se use todo o parte del activo por impuesto diferido.

➤ **Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles**

Los pasivos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos, excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial de la plusvalía o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos sobre las que las compañías Subsidiarias tengan la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

➤ **Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles**

Los activos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;

- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias;
- Las oportunidades de planificación fiscal, solo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si el Grupo tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

➤ **Medición**

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se estiman empleando las tasas fiscales que apliquen en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa aprobada o que se encuentra a punto de aprobarse y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que las compañías esperan recuperar los activos o liquidar los pasivos.

Las Compañías revisan en la fecha de cierre del ejercicio, el importe en libros de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida en que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no se reconocen en el estado de situación financiera consolidado. Las compañías Subsidiarias reconsideran al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

➤ **Compensación y clasificación**

Las Compañías solo compensarán los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferidos si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo.

➤ **Impuesto a la Riqueza**

La Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 en su artículo primero crea a partir del 1 de enero de 2015 un impuesto extraordinario denominado Impuesto a la Riqueza, el cual será de carácter temporal por los años gravables 2015, 2016 y 2017. El impuesto se causará de manera anual el 1 de enero de cada año.

Las Compañías del Grupo, algunas registraron el impuesto a la riqueza con cargo a las reservas patrimoniales sin afectar los resultados del ejercicio y otras con cargo a estos resultados, de acuerdo al artículo 10 de la Ley 1739 de 2014.

**z) Provisiones**

Una provisión se reconoce si: es resultado de un suceso pasado, la Compañía posee una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación. Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro a la tasa antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

**aa) Garantías Bancarias**

Corresponden a documentos expedidos por la Subsidiaria Davivienda para asegurar el cumplimiento de una o varias obligaciones de manera total o parcial, contraídas por el cliente a favor de terceros. En caso de incumplimiento por parte de los clientes, la entidad responderá ante el tercero pagando la suma de dinero acordada en el documento, y se da origen a una obligación de crédito a nombre del cliente por el monto cancelado, a un plazo acordado con el cliente.

**bb) Beneficios a los empleados**

- Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son reconocidas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si la Compañía posee una obligación legal o contractual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

- Planes de aportaciones definidas

Las obligaciones por aportaciones a planes de aportaciones definidas se reconocen como gasto a medida que se presta el servicio relacionado, este tipo de beneficio no requiere cálculos actuariales por lo tanto no existe posibilidad que de ganancias o pérdidas actuariales. Las aportaciones pagadas por adelantado son reconocidas como un activo en la medida que esté disponible un reembolso de efectivo o una reducción en los pagos futuros.

- Beneficios a empleados de largo plazo

La obligación neta de la Compañía en relación con beneficios a los empleados a largo plazo es el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en períodos anteriores. El beneficio es descontado para determinar su valor presente. Las nuevas mediciones se reconocen en resultados en el período en que surgen.

- Planes de beneficios definidos.

La obligación neta de la Compañía relacionada con planes de beneficios definidos se calcula separadamente para cada plan, estimando el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado en el período actual y en períodos anteriores, descontando ese importe y deduciendo el valor razonable de los activos del plan.

El cálculo de las obligaciones por beneficios definidos es efectuado anualmente por un actuario cualificado, de acuerdo con los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de 2001, según lo requiere el Decreto 2496 de diciembre de 2015. El método usado es el de la unidad de créditos proyectados. Cuando el cálculo resulta en un potencial activo para la Compañía, el reconocimiento del activo se limita al valor presente de los beneficios económicos disponibles en la forma de reembolsos futuros del plan o reducciones en las futuras aportaciones al mismo. Para calcular el valor presente de los beneficios económicos, se debe considerar cualquier requerimiento de financiación mínimo.

Las nuevas mediciones del pasivo por beneficios netos definidos, que incluyen las ganancias y pérdidas actuariales, el rendimiento de los activos del plan (excluidos los intereses) y el efecto del techo del activo (si existe, excluido el interés), se reconocen de inmediato en otro resultado integral. La Compañía determina el gasto (ingreso) neto por intereses por el pasivo (activo) por beneficios definidos neto del período, aplicando la tasa de descuento usada para medir la obligación por beneficios definidos al comienzo del período anual al pasivo (activo) por beneficios definidos netos, considerando cualquier cambio en el pasivo (activo) por beneficios definidos netos durante el período como resultado de aportaciones y pagos de beneficios. El gasto neto por intereses y otros gastos relacionados con los planes de beneficios definidos se reconocen en resultados.

## **cc) Patrimonio**

### **I. Capital**

El Grupo clasifica los instrumentos de capital como instrumentos de patrimonio de acuerdo con la sustancia y características de los mismos. Un instrumento de capital consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de las compañías Subsidiarias de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por las compañías del Grupo se reconocen por los recursos recibidos, neto de los costos directos de emisión y de cualquier efecto tributario.

### **II. Acciones comunes**

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio cuando no tienen ninguna obligación contractual de transferir efectivo u otro activo financiero. Los pagos de dividendos son reconocidos como una deducción del patrimonio.

### **III. Acciones con dividendo mínimo preferencial**

Las acciones con mínimo dividendo preferencial se clasifican como patrimonio cuando no tienen obligación contractual de transferir efectivo u otro activo financiero. El pago del Dividendo Mínimo Preferencial se hará con la periodicidad y forma que determine la Asamblea General de Accionistas. El Dividendo Mínimo Preferencial no será acumulable.

### **IV. Prima en colocación de acciones**

La prima en colocación de acciones corresponde a la diferencia entre el valor nominal y el valor pagado por la acción.

### **V. Reservas**

Reserva legal - En Colombia las compañías deben constituir una reserva legal del 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio hasta llegar al 50% del capital suscrito. La reserva puede reducirse a menos del 50% del capital suscrito, cuando tenga objeto cubrir pérdidas en exceso de utilidades no repartidas. La reserva legal no puede destinarse al pago de dividendos ni para asumir gastos o pérdidas durante el tiempo en que la compañía no tenga utilidades.

Reservas estatutarias y voluntarias - Incluye las siguientes reservas que deben ser aprobadas por la Asamblea General de Accionistas:

- Reserva por valoración de inversiones a precios de mercado. Decreto 2336 de 1995
- Reserva para impuesto a la riqueza
- Reserva a disposición de Asamblea General de Accionistas para futuros repartos de utilidades.
- Otras

**dd) Ganancias no Realizadas (ORI)**

Incluye partidas de ingresos y gastos que no se reconocen en el resultado del periodo, tales como: ganancias no realizadas en títulos de deuda valorados en patrimonio, la parte efectiva de ganancias y pérdidas en instrumentos de cobertura de la inversión neta en el extranjero y efecto del impuesto diferido de partidas reconocidas en el ORI.

De acuerdo a lo establecido en la Circular Externa 036 de 2014, emitida por la SFC sus vigiladas deben reconocer en patrimonio, sin afectar resultados del periodo, la diferencia entre los modelos de pérdida esperada de cartera y los modelos de pérdida incurrida.

**ee) Ganancias por acción**

La ganancia básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

**ff) Reconocimiento de Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se reconocen mediante el cumplimiento de las normas de realización, asociación y asignación, de tal manera que se logre el cómputo correcto del resultado neto del año. Los ingresos se contabilizan cuando se han devengado y nace el derecho cierto, probable y cuantificable de exigir su pago aunque no se haya hecho efectivo el cobro. Por consiguiente, los ingresos corresponden a servicios prestados en forma cabal y satisfactoria.

El ingreso por primas emitidas se reconoce acorde con la vigencia de la póliza y en algunos ramos específicos acorde con su especialidad.

En el rubro de primas emitidas se registra el 100% de las primas emitidas en el año cuando no haya vencido el plazo establecido en el artículo 1066 del Código de Comercio. En la situación contraria, se muestra la parte correspondiente a la prima devengada hasta dicho término y los gastos causados con ocasión de la expedición del contrato.

Los ingresos financieros y costos financieros de las compañías del Grupo incluyen lo siguiente:

- Ingreso por intereses;
- Gasto por intereses;
- Ingreso por dividendos;
- Dividendos por acciones preferentes clasificadas como pasivos financieros;

- Ganancia o pérdida neta por disposición de activos financieros disponibles para la venta;
- Ganancia o pérdida neta en activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados;
- Ganancia o pérdida por conversión de activos financieros y pasivos financieros en moneda extranjera;
- Pérdida de valor razonable de una contraprestación contingente clasificada como pasivo financiero;
- Pérdidas por deterioro de activos financieros (distintos de los deudores comerciales);

El ingreso o gasto por intereses es reconocido usando el método del interés efectivo. El ingreso por dividendos es reconocido en resultados en la fecha en que se establece el derecho de la Compañía a recibir el pago.

Las comisiones por servicios bancarios se reconocen cuando se ganan. Las comisiones o ingresos de tarjetas de crédito, incluyendo las comisiones de intercambio de tarjetas crédito o débito y las cuotas de manejo trimestral o anual se reconocen cuando se ganan, excepto las comisiones trimestrales que se reconocen mensualmente. Las comisiones de intercambio se registran netas de la estimación de los puntos que se pagan cuando se realizan las compras.

Las comisiones de crédito ya sean por disponibilidad de cupos de crédito, de reestructuración y de créditos sindicados, se reconocen cuando se realiza su cobro.

Las comisiones por servicios de administración de inversiones incluyen comisiones por administración de activos, por banca de inversión, por custodia y por negociación de valores, se reconocen en cada período cuando el servicio se presta.

Los dividendos se reconocen en ingresos cuando se establece el derecho a recibirlos y en el caso de dividendos de las subsidiarias se registran como menor valor de la inversión, para las entidades no controladas y asociadas se reconocen en resultados en la fecha en que se tiene derecho a su cobro.

Los ingresos por utilidad en venta de bienes se reconocen cuando: a) los riesgos y ventajas significativos derivados de la propiedad de los bienes son transferidos al comprador, b) es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la transacción, c) los costos incurridos y las posibles devoluciones de bienes pueden ser medidos con fiabilidad

Para la compañía de capitalización no representa un ingreso el recaudo de las cuotas recibidas por los clientes, sino que se presentan como una obligación financiera en el pasivo, sus ingresos consisten en los descuentos efectuados a los suscriptores por administración y participación en sorteos.

El ingreso por primas emitidas, en las compañías aseguradoras, se reconoce en el momento en que se han devengado y nace el derecho cierto, probable y cuantificable de exigir su pago aunque no se haya hecho efectivo el cobro. Los ingresos por primas aceptadas en reaseguros se reconocen

en el momento que se devengan y son diferidas en el tiempo de la póliza en los correspondientes estados de cuentas de los reaseguradores con la información de las compañías cedentes.

En el rubro de primas emitidas se registra el 100% de las primas emitidas en el año cuando no haya vencido el plazo establecido en el artículo 1066 del Código de Comercio. En la situación contraria, se muestra la parte correspondiente a la prima devengada hasta dicho término y los gastos causados con ocasión de la expedición del contrato.

La Compañía reconoce sus costos y gastos en la medida en que ocurran los hechos económicos en tal forma que queden registrados sistemáticamente en el período contable correspondiente (causación), independiente del flujo de recursos monetarios o financieros (caja).

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

Para el segmento constructor el reconocimiento del ingreso se dará una vez se haya transferido la totalidad de los riesgos (entrega del inmueble).

## NOTA 5. Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas

### a. Nuevas normas aplicables a partir del 1 de enero de 2016

El 14 de diciembre de 2015, se expidió el Decreto 2420: "Decreto Único Reglamentario de las Normas de Contabilidad, de Información Financiera y de Aseguramiento de la Información y se dictan otras disposiciones" (modificado por el Decreto 2496 de diciembre de 2015), el cual incluye las normas que han sido emitidas por el IASB y adoptadas en Colombia, cuya vigencia será efectiva a partir del 1 de enero de 2016.

NORMA DE INFORMACIÓN FINANCIERA	TEMA DE LA ENMIENDA	DETALLE
NIIF 9 - Instrumentos financieros (noviembre de 2013)	En noviembre de 2013 se modifican los párrafos 4.2 y 4.4. del capítulo 4 (clasificación) y se adiciona el capítulo 6 - contabilidad de coberturas. Se modifican los apéndices A y B. Emitido.	Se adiciona un capítulo relacionado con la contabilidad de coberturas. Se modifica el capítulo 4 de clasificación de instrumentos financieros. Así mismo, se modifican las NIIF 7 y NIC 39.
NIC 19 - Beneficios a empleados (noviembre de 2013)	Planes de Beneficio Definidos: aclaran la forma de contabilización de los beneficios de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculadas a los servicios o planes de beneficios definidos.	Cuando las retribuciones se encuentran vinculadas al servicio, deben ser atribuidas a los períodos de servicio como un beneficio negativo. Se aclara que si el monto de las retribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad las puede reconocer como una disminución en el costo del servicio en el período en el cual se prestó el servicio.
NIC 36 - Deterioro en el valor de los activos (mayo de 2013)	Modificaciones en las revelaciones valor recuperable de los activos no financieros.	Las modificaciones requieren la revelación de información sobre el valor recuperable de los activos deteriorados.  Introduce el requerimiento de revelar la tasa de descuento utilizada en la determinación del deterioro en la que el valor recuperable es determinado usando el valor presente.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NORMA DE INFORMACIÓN FINANCIERA	TEMA DE LA ENMIENDA	DETALLE
NIC 39 - Instrumentos financieros (junio de 2013)	Modificaciones en la novación y continuación de las operaciones de cobertura.	La enmienda indica que no sería necesario dejar de aplicar la contabilidad de coberturas a los derivados novados que cumplan los criterios detallados en la enmienda.
CINIIF 21 - Gravámenes (mayo de 2013)	Interpretación de la NIC 37	Aporta una guía sobre los casos en los que se debe reconocer un pasivo por gravámenes de acuerdo con lo indicado en la NIC37. La CINIIF puede aplicarse a cualquier situación que genera una obligación presente de pagar impuestos o gravámenes del Estado.
Mejoras anuales Ciclo 2010 - 2012 (diciembre de 2013)	Estas enmiendas reflejan temas discutidos por el IASB, que fueron posteriormente incluidas como modificaciones a las NIIF	<ul style="list-style-type: none"> <li>• NIIF 2 - Pagos basados en acciones: definición de "condiciones de adquisición de derechos".</li> <li>• NIIF 3 - Combinaciones de negocios: contabilización de las contraprestaciones contingentes en una combinación de negocios.</li> <li>• NIIF 8 - Segmentos de operación: agregación de segmentos operativos y conciliación del total de los activos de los segmentos reportables a los activos de la entidad.</li> <li>• NIC 16 - Propiedades, planta y equipo.</li> <li>• NIC 38 - Activos intangibles: método de revalorización - método proporcional de reexpresión de la depreciación acumulada.</li> <li>• NIC 24 - Información a revelar partes relacionadas: personal directivo clave.</li> </ul>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NORMA DE INFORMACIÓN FINANCIERA	TEMA DE LA ENMIENDA	DETALLE
Mejoras anuales Ciclo 2011 - 2013 (diciembre de 2013)	La naturaleza de mejoras anuales es aclarar o corregir, y no proponen nuevos principios o cambios en los ya existentes.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• NIIF 3 - Combinaciones de negocio: alcance excepciones para las empresas mixtas y ámbito de aplicación del párrafo 52 (a excepción de cartera)</li> <li>• NIIF 13 - Medición valor razonable, compensación de activos y pasivos financieros en relación con riesgo de mercado o riesgo de crédito de la contraparte.</li> <li>• NIC 40 - Propiedades de inversión: aclaración de la interrelación de la NIIF 3 Combinaciones de negocios y la NIC 40 Propiedades de Inversión al clasificar la propiedad como propiedad de inversión o las propiedades de inversión.</li> </ul>

## b. Otras normas emitidas

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2496 de diciembre de 2015, se relacionan a continuación las normas emitidas aplicables a partir de 2017 (excepto la NIIF 15, aplicable a partir del 1 de enero de 2018).

NORMA DE INFORMACIÓN FINANCIERA	TEMA DE LA ENMIENDA	DETALLE
NIC 1 - Presentación de estados financieros	Iniciativa de revelación.	<p>Algunos asuntos relevantes indicados en las enmiendas son los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Requerimientos de materialidad NIC 1.</li> <li>• Indica las líneas específicas en el estado de resultados, de resultados integrales y de cambios en la situación financiera que pueden ser desagregadas.</li> <li>• Flexibilidad en cuanto al orden en que se presentan las notas a los estados financieros</li> <li>• La entidad no necesita revelar información específica requerida por una NIIF si la información resultante no es material.</li> </ul> <p>La aplicación de las enmiendas no tiene que ser revelada.</p>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NORMA DE INFORMACIÓN FINANCIERA	TEMA DE LA ENMIENDA	DETALLE
NIIF 9 - Instrumentos financieros	Instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014).	<p>El proyecto de reemplazo se refiere a las siguientes fases:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Fase 1: Clasificación y medición de los activos y pasivos financieros.</li> <li>• Fase 2: Metodología de deterioro.</li> <li>• Fase 3: Contabilidad de Cobertura.</li> </ul> <p>En julio de 2014, el IASB terminó la reforma de la contabilización de instrumentos financieros y se emitió la NIIF 9 - Contabilidad de instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014), que reemplazará a la NIC 39 - Instrumentos financieros: reconocimiento y medición luego de que expire la fecha de vigencia de la anterior.</p>
NIIF 11 - Operaciones conjuntas	Contabilización para adquisiciones de interés en operaciones conjuntas.	<p>Proporciona indicaciones sobre la contabilización de la adquisición de un interés en una operación conjunta en la que las actividades constituyan un negocio, según la definición de la NIIF 3 - Combinaciones de negocios.</p> <p>Las entidades deben aplicar las modificaciones de forma prospectiva a las adquisiciones de intereses en las operaciones conjuntas (en el que las actividades de las operaciones conjuntas constituyen un negocio según se definen en la NIIF 3).</p>
NIC 16 - Propiedades, planta y equipo	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación.	Les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación basado en el ingreso para partidas de propiedad, planta y equipo.
NIIF 12 - Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	Método de participación.	Se permite la aplicación del método de participación a un inversionista en una asociada o negocio conjunto si este es subsidiaria de una entidad de inversión que mide todas sus subsidiarias a valor razonable.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NORMA DE INFORMACIÓN FINANCIERA	TEMA DE LA ENMIENDA	DETALLE
NIC 28 - Entidades de inversión	Venta o la aportación de bienes entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Se aclara que la ganancia o pérdida resultante de la venta o contribución de activos representa un negocio, como está definido en la NIIF 3, entre el inversor y su asociada o negocio conjunto y es reconocido en su totalidad.
NIIF 14 - Cuentas regulatorias diferidas	Cuentas de diferimiento de actividades reguladas.	Es una norma opcional que permite a una entidad, cuando adopte por primera vez las NIIF y cuyas actividades estén sujetas a regulación de tarifas, seguir aplicando la mayor parte de sus políticas contables anteriores para las cuentas diferidas reguladas.
NIIF 15 - Ingresos procedentes de los contratos con los clientes	Ingresos procedentes de los contratos con los clientes.	<p>Establece un modelo de cinco pasos que aplica a los ingresos procedentes de contratos con clientes.</p> <p>Reemplazará las siguientes normas e interpretaciones de ingreso después de la fecha en que entre en vigencia:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• NIC 18 - Ingreso;</li> <li>• NIC 11 - Contratos de construcción;</li> <li>• CINIIF 13 - Programas de fidelización de clientes;</li> <li>• CINIIF 15 - Acuerdos para la construcción de inmuebles;</li> <li>• CINIIF 18 - Transferencias de activos procedentes de los clientes y</li> <li>• SIC 31 - Transacciones de trueque que incluyen servicios de publicidad.</li> </ul>

Las compañías durante el periodo de 2016, deben evaluar los impactos que las anteriores normas tendrán en sus estados financieros.

## NOTA 6. Medición al valor razonable

De acuerdo con la NIIF 13, el valor razonable es el precio recibido por la venta de un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de medición. Dicha transacción tendría lugar en el mercado principal; en su ausencia, sería el mercado "más ventajoso". Por esta razón, la Compañía realiza la valoración teniendo en cuenta el mercado en el que se realizaría normalmente la transacción con la mayor información disponible.

La Compañía valora los activos y pasivos financieros transados en un mercado activo con información disponible y suficiente a la fecha de valoración tales como derivados, títulos de deuda y patrimonio, por medio de la información de precios publicada por el proveedor de precios oficial (PIP S.A.), encargado de centralizar la información del mercado, cuyas metodologías tienen el aval de la Superintendencia Financiera de Colombia. De esta forma, La Compañía emplea los precios y las curvas publicadas por el proveedor y las asigna de acuerdo con el instrumento a valorar.

Para aquellos instrumentos que no cuentan con un mercado activo, La Compañía desarrolla metodologías que emplean información del mercado, precios de La Compañías pares y en ciertos casos, datos no observables. Las metodologías buscan maximizar el uso de datos observables, para llegar a la aproximación más cercana de un precio de salida de activos y pasivos que no cuentan con mercados amplios.

La NIIF 13 establece la siguiente jerarquía para la medición del valor razonable:

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de medición.

Nivel 2: Variables diferentes a los precios cotizados del nivel 1, observables para el activo o pasivo, directa o indirectamente.

Nivel 3: Variables no observables para el activo o pasivo.

La Compañía clasifica los activos y pasivos financieros en cada una de estas jerarquías partiendo de la evaluación de los datos de entrada utilizados para obtener el valor razonable. Para estos efectos La Compañía determina qué variables son observables partiendo de criterios como la disponibilidad de precios en mercados, su publicación y actualización regular, la confiabilidad y posibilidad de verificación, y su publicación por parte de fuentes independientes que participan en los mercados.

## Jerarquía del valor razonable

DICIEMBRE 31, 2015	VALOR RAZONABLE	JERARQUÍA		
		1	2	3
<b>Activo</b>				
Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados	<b>8.759.832</b>	<b>5.286.125</b>	<b>1.816.652</b>	<b>1.657.055</b>
En pesos colombianos	<b>6.148.838</b>	<b>4.457.480</b>	<b>778.951</b>	<b>912.407</b>
Gobierno colombiano	4.113.252	4.100.659	12.593	0
Gobiernos extranjeros	7.593	0	7.593	0
Instituciones Financieras	831.345	251.164	519.669	60.513
Entidades del Sector Real	181.788	46.254	135.534	0
Otros	1.014.859	59.403	103.562	851.894
En moneda extranjera	<b>2.610.994</b>	<b>828.645</b>	<b>1.037.701</b>	<b>744.648</b>
Gobierno colombiano	173.073	173.073	0	0
Gobiernos extranjeros	1.608.393	24.226	839.518	744.648
Instituciones Financieras	470.289	406.078	64.211	0
Entidades del Sector Real	288.929	156.327	132.602	0
Otros	70.311	68.941	1.370	0
Inversiones en instrumentos de patrimonio	<b>496.705</b>	<b>277.703</b>	<b>215.886</b>	<b>3.115</b>
Con cambio en resultados	493.590	277.703	215.886	0
Con cambios en otros resultados integrales	3.115	0	0	3.115
inversiones	<b>9.256.537</b>	<b>5.563.828</b>	<b>2.032.539</b>	<b>1.660.170</b>
Derivados de negociación	<b>446.218</b>	<b>0</b>	<b>446.218</b>	<b>0</b>
Forward de moneda	314.415	0	314.415	0
Swaps	114.634	0	114.634	0
Otros	17.169	0	17.169	0
<b>Total activo</b>	<b>9.702.755</b>	<b>5.563.827</b>	<b>2.478.757</b>	<b>1.660.170</b>
<b>Pasivo</b>				
Derivados de negociación	453.534	0	453.534	0
Forward de moneda	259.701	0	259.701	0
Swaps	172.060	0	172.060	0
Otros	21.774	0	21.774	0
<b>Total pasivo</b>	<b>453.534</b>	<b>0</b>	<b>453.534</b>	<b>0</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

DICIEMBRE 31, 2014	VALOR	JERARQUÍA		
	RAZONABLE	1	2	3
<b>Activo</b>				
Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados	<b>8.267.155</b>	<b>5.691.202</b>	<b>1.455.348</b>	<b>1.120.605</b>
En pesos colombianos	6.540.226	5.042.203	714.328	783.696
Gobierno colombiano	4.496.972	4.469.623	27.349	0
Instituciones Financieras	808.661	269.480	481.247	57.934
Entidades del Sector Real	200.736	111.286	89.449	0
Otros	1.033.858	191.814	116.282	725.762
En moneda extranjera	1.726.929	648.999	741.021	336.909
Gobierno colombiano	102.503	102.503	0	0
Gobiernos extranjeros	960.765	16.586	607.270	336.909
Instituciones Financieras	342.952	310.584	32.368	0
Entidades del Sector Real	267.815	166.432	101.383	0
Otros	52.893	52.893	0	0
Inversiones en instrumentos de patrimonio	<b>355.709</b>	<b>199.723</b>	<b>152.405</b>	<b>3.581</b>
Con cambio en resultados	352.128	199.723	152.405	0
Con cambios en otros resultados integrales	3.581	0	0	3.581
inversiones	<b>8.622.863</b>	<b>5.890.924</b>	<b>1.607.754</b>	<b>1.124.186</b>
Derivados de negociación	<b>434.752</b>	<b>0</b>	<b>434.752</b>	<b>0</b>
Forward de moneda	393.160	0	393.160	0
Swaps	12.751	0	12.751	0
Otros	28.841	0	28.841	0
<b>Total activo</b>	<b>9.057.616</b>	<b>5.890.924</b>	<b>2.042.505</b>	<b>1.124.186</b>
<b>Pasivo</b>				
Derivados de negociación	<b>347.044</b>	<b>0</b>	<b>347.044</b>	<b>0</b>
Forward de moneda	287.411	0	287.411	0
Swaps	37.971	0	37.971	0
Otros	21.661	0	21.661	0
<b>Total pasivo</b>	<b>347.044</b>	<b>0</b>	<b>347.044</b>	<b>0</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ENERO 1, 2014	VALOR	JERARQUÍA		
	RAZONABLE	1	2	3
<b>Activo</b>				
Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados	<b>7.929.147</b>	<b>5.622.418</b>	<b>1.316.645</b>	<b>990.084</b>
En pesos colombianos	6.325.707	4.897.615	719.320	708.772
Gobierno colombiano	4.234.258	4.206.253	28.004	0
Instituciones Financieras	729.777	278.843	450.934	0
Entidades del Sector Real	167.710	54.328	113.383	0
Otros	1.193.962	358.191	126.999	708.772
En moneda extranjera	<b>1.603.441</b>	<b>724.803</b>	<b>597.326</b>	<b>281.312</b>
Gobierno colombiano	124.412	124.412	0	0
Gobiernos extranjeros	638.857	14.974	441.139	182.744
Instituciones Financieras	506.867	340.911	77.080	88.876
Entidades del Sector Real	286.234	207.127	79.107	0
Otros	47.071	37.379	0	9.692
Inversiones en instrumentos de patrimonio	<b>410.610</b>	<b>246.777</b>	<b>153.067</b>	<b>10.766</b>
Con cambio en resultados	399.844	246.777	153.067	0
Con cambios en otros resultados integrales	10.766	0	0	10.766
inversiones	<b>8.339.757</b>	<b>5.869.195</b>	<b>1.469.712</b>	<b>1.000.850</b>
Derivados de negociación	79.509	0	79.509	0
Forward de moneda	52.583	0	52.583	0
Swaps	12.977	0	12.977	0
Otros	13.949	0	13.949	0
<b>Total activo</b>	<b>8.419.390</b>	<b>5.869.195</b>	<b>1.549.345</b>	<b>1.000.850</b>
<b>Pasivo</b>				
Derivados de negociación	67.339	0	67.339	0
Forward de moneda	45.954	0	45.954	0
Swap	10.487	0	10.487	0
Otros	10899	0	10899	0
<b>Total pasivo</b>	<b>67.339</b>	<b>0</b>	<b>67.339</b>	<b>0</b>

Para la determinación de los niveles de jerarquía del valor razonable se realiza una evaluación de las metodologías utilizadas por el proveedor de precios oficial y el criterio experto de las áreas de tesorería y riesgo quienes tienen conocimiento de los mercados, los insumos y las aproximaciones utilizadas para la estimación de los valores razonables.

**Metodologías aplicables para la valoración de inversiones en títulos de deuda y títulos participativos:**

- **Precios de Mercado:** metodología aplicada a activos y pasivos que cuentan con mercados suficientemente amplios, en los cuales se generan el volumen y número de transacciones suficientes para establecer un precio de salida para cada referencia tranzada. Esta metodología, equivalente a una jerarquía nivel 1, es utilizada generalmente para inversiones en títulos de deuda soberana, de entidades financieras y deuda corporativa en mercados locales e internacionales.
- **Márgenes y curvas de referencia:** metodología aplicada a activos y pasivos para los cuales se utilizan variables de mercado como curvas de referencia y spreads o márgenes con respecto a cotizaciones recientes del activo o pasivo en cuestión o similares. Esta metodología, equivalente a una jerarquía nivel 2, es utilizada generalmente para inversiones en títulos de deuda de entidades financieras y deuda corporativa del mercado local de emisores poco recurrentes y con bajos montos en circulación. Igualmente se ubican bajo esta metodología los títulos de contenido crediticio y titularizaciones de cartera hipotecaria senior.

- **Otros métodos:** para los activos a los que el proveedor de precios oficial no reporta precios a partir de las metodologías previamente descritas, la Compañía utiliza aproximaciones para estimar un valor razonable maximizando la utilización de datos observables. Estos métodos, que se ubican en una jerarquía nivel 3, se basan por lo general en la utilización de una tasa interna de retorno obtenida del mercado primario del instrumento, en las últimas cotizaciones observadas y en el uso de curvas de referencia. En la jerarquía nivel 3 se ubican las inversiones en titularizaciones de cartera hipotecaria Subsidiaria y los derechos residuales producto de las mismas. Para este tipo de activos no existe un mercado secundario del que se puedan obtener indicios de un precio justo de intercambio, constituyéndose como mejor referente el precio generado por la transacción realizada en el momento de la emisión de cada instrumento. La valoración de estos instrumentos, que se basa en el enfoque de flujo de caja descontado, tiene como principal variable la tasa interna de retorno implícita en el valor de compra. Si esta variable cambia en 1 %, manteniendo los demás factores constantes afectaría el valor razonable en una cuantía equivalente al 2.8 % del valor registrado en libros.

De igual forma en este nivel se ubican inversiones en títulos de deuda gubernamentales de corto plazo en los que tiene posición el portafolio de inversiones de las Filiales de Centro América. En particular se trata de títulos emitidos por el gobierno de Honduras y El Salvador, por lo general a plazos inferiores a un año, que no cuentan con mercados secundarios, y donde el mejor referente de un precio salida es el generado por la transacción realizada en el momento de la emisión. Al igual que las titularizaciones previamente descritas, la valoración se basa en el método de flujo de caja descontado cuya principal variable es la tasa interna de retorno implícita en el valor de compra. Si esta variable cambia en 1 %, manteniendo los demás factores constantes afectaría el valor razonable en una cuantía equivalente al 2.8 % del valor registrado en libros.

Para aquellos instrumentos de patrimonio que no cotizan en un mercado activo y no se dispone de información de referencia en el mercado se utilizan modelos y técnicas estandarizados en el sector financiero, las inversiones en subsidiarias se registran a valor razonable por el costo de adquisición y se valoran por el método de participación, otras inversiones de capital en donde no se tiene control ni influencia significativa son reconocidas a su costo de adquisición por ausencia de precios de mercado y ser inversiones que las entidades financieras en Colombia requieren para operar de acuerdo a la regulación local, adicional al evaluar la relación costo beneficio de realizar modelos de valoración recurrente no justifica el efecto financiero de estas inversiones en el estado de situación financiera.

#### **Metodologías aplicables para la valoración de instrumentos financieros derivados:**

- **Instrumentos financieros derivados OTC:** estos instrumentos son valorados aplicando el enfoque de flujo de caja descontado, en el que a partir de insumos publicados por el proveedor de precios de curvas de tasa de interés domésticas, extranjeras e implícitas, y tasas de cambio, se proyectan y descuentan los flujos futuros de cada contrato en función del subyacente del que se trate. El portafolio de estos instrumentos, clasificados en el nivel 2 de valor razonable, se compone por contratos swaps de tasa de interés y divisas, forwards sobre divisas y bonos, y opciones europeas sobre divisas.
- **Instrumentos financieros derivados estandarizados:** estos instrumentos son valorados a partir de precios publicados por el proveedor designado como oficial. Algunos de estos contratos cuentan con la profundidad suficiente para conformar un precio bajo el enfoque de mercado, y otros parten de un enfoque de flujo de caja descontado en el que se toman precios de los subyacentes y curvas de tasas de interés del

mercado. El portafolio de este tipo de instrumentos está conformado por futuros sobre divisas, sobre títulos de deuda y tasas de interés. Dado que para estos instrumentos se tienen insumos de entrada de nivel 1 y 2, la Compañía clasifica el valor razonable partiendo del nivel más bajo, esto, nivel 2.

Para el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 no se presentaron transferencias entre niveles de valor razonable.

### Mediciones de valor razonable sobre base no recurrente

A continuación se presentan los activos y pasivos de la Compañía a valor razonable y su valor en libros a 31 de diciembre de 2015, 31 de diciembre de 2014 y de enero 1 de 2014.

#### DICIEMBRE 31, 2015

	VALOR RAZONABLE	JERARQUÍA			VALOR EN LIBROS
		1	2	3	
<b>Activos</b>					
Cartera de créditos (bruto)	63.286.982	0	0	63.286.982	64.765.166
Inversiones a costo amortizado	2.647.624	668.186	1.580.020	399.417	2.475.598
<b>Total activos financieros</b>	<b>65.934.606</b>	<b>668.186</b>	<b>1.580.020</b>	<b>63.686.399</b>	<b>67.240.764</b>
<b>Pasivos</b>		0	0		
Certificados de Depósito a Término	21.415.597	0	0	21.415.597	21.473.262
Instrumentos de Deuda emitidos	9.819.706	8.741.409	470.774	607.523	9.856.044
Créditos de Bancos y otras obligaciones	10.193.655	0	260.366	9.933.289	9.919.038
<b>Total pasivos</b>	<b>41.428.958</b>	<b>8.741.409</b>	<b>731.140</b>	<b>31.956.409</b>	<b>41.248.344</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

DICIEMBRE 31, 2014

	VALOR RAZONABLE	JERARQUÍA			VALOR EN LIBROS
		1	2	3	
<b>Activos</b>					
Cartera de créditos (bruto)	51.274.165	0	0	51.274.165	52.368.317
Inversiones a costo amortizado	2.300.837	533.729	1.589.795	177.313	2.147.261
<b>Total activos financieros</b>	<b>53.575.002</b>	<b>533.729</b>	<b>1.589.795</b>	<b>51.451.478</b>	<b>54.515.578</b>
<b>Pasivos</b>					
Certificados de Depósito a Término	17.018.574	0	0	17.018.574	16.897.190
Instrumentos de Deuda emitidos	8.499.874	7.809.977	271.528	418.369	8.358.108
Créditos de Bancos y otras obligaciones	6.829.839	0	225.905	6.603.934	6.578.208
<b>Total pasivos</b>	<b>32.348.287</b>	<b>7.809.977</b>	<b>497.433</b>	<b>24.040.877</b>	<b>31.833.506</b>

ENERO1, 2014

	VALOR RAZONABLE	JERARQUÍA			VALOR EN LIBROS
		1	2	3	
<b>Activos</b>					
Cartera de créditos (bruto)	41.199.191	0	0	41.199.191	42.146.910
Inversiones a costo amortizado	2.184.075	515.903	1.535.500	132.671	2.083.918
<b>Total activos financieros</b>	<b>43.383.266</b>	<b>515.903</b>	<b>1.535.500</b>	<b>41.331.862</b>	<b>44.230.827</b>
<b>Pasivos</b>					
Certificados de Depósito a Término	13.760.440	0	0	13.760.440	13.685.778
Instrumentos de Deuda emitidos	6.761.547	6.338.324	0	423.223	6.707.215
Créditos de Bancos y otras obligaciones	5.457.936	0	174.068	5.283.868	5.299.241
<b>Total pasivos</b>	<b>25.979.923</b>	<b>6.338.324</b>	<b>174.068</b>	<b>19.467.531</b>	<b>25.692.234</b>

## NOTA 7. Segmentos

Los segmentos de operación están definidos como componentes del Grupo acerca de los cuales se posee información financiera que regularmente es utilizada por la administración en la toma de decisiones para apropiar recursos y evaluar su desempeño.

La gerencia maneja y mide el desempeño de sus operaciones a través de los segmentos de negocio utilizando las mismas políticas contables descritas en el resumen de políticas contables significativas.

La estructura del consolidado de Sociedades Bolívar incluye los siguientes segmentos por ente económico:

**Banco Davivienda S.A., integra las siguientes compañías:**

Banco Davivienda Salvadoreño S.A.  
Banco Davivienda Costa Rica S.A.  
Banco Davivienda Panamá S.A.  
Banco Davivienda Honduras S.A.  
Fiduciaria Davivienda S.A.  
Corredores Asociados S.A. Comisionista De Bolsa  
Davivalores S.A.  
Davivienda Puesto De Bolsa Costa Rica S.A.  
Valores Davivienda El Salvador S.A. De C.V.  
Almacenadora Davivienda El Salvador S.A.  
Corredores Asociados Panamá S.A.  
Factoraje Davivienda El Salvador S.A. De C.V.  
Inversiones Financieras Davivienda S.A.  
Grupo Del Istmo Costa Rica S.A.  
Seguros Bolívar Honduras, S.A.  
Seguros Comerciales Bolívar S.A. (Sociedad Salvadoreña)  
Seguros Bolívar S.A. (Seguros De Personas-El Salvador)  
Davivienda Sociedad Agencia De Seguros Costa Rica S.A.

**Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S., integra las siguientes compañías:**

Compañía De Seguros Bolívar S.A.  
Seguros Comerciales Bolívar S.A.  
Capitalizadora Bolívar S.A.  
Compañía De Seguros De Vida Colvida S.A.  
Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A.  
Riesgo E Inversiones Bolívar S.A.S.  
Riesgo E Inversiones Bolívar Internacional S.A.  
Asistencia Bolívar S.A.

**Construcción y desarrollo Bolívar S.A.S., integra las siguientes compañías:**

Construcción Y Desarrollo Bolívar S.A.S.  
Constructora Bolívar Bogotá S.A.  
Constructora Bolívar Cali S.A.  
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.  
C.B. Hoteles Y Resorts S.A.

**Otras, Sociedades Bolívar y las demás compañías que integran el grupo:**

Ediciones Gamma S.A.  
Prevención Técnica S.A.  
Sociedades Bolívar S.A.  
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.  
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.  
Multinversiones Bolívar S.A.S.  
Negocios E Inversiones Bolívar S.A.S  
Sentido Empresarial S.A.S.  
Sentido Empresarial Internacional S.A.  
Inversora Bolívar S.A.S.  
Delta International Holdings Llc  
Seguridad Compañía Administradora de Fondos de  
Inversión  
Leasing Bolívar S.A.  
Promociones Y Cobranzas Beta S.A.  
Cobranzas Sigma S.A.S.  
Investigaciones Y Cobranzas El Libertador S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

DICIEMBRE 31, 2015	BANCO DAVIVIENDA S.A.	RIESGO E INVERSIONES BOLÍVAR S.A.S.	CONSTRUCCIÓN Y DESARROLLO BOLÍVAR S.A.	OTROS	ELIMINACIONES	TOTAL
<b>ACTIVO</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.432.562	133.137	43.613	204.459	(246.566)	7.567.205
Operaciones de mercado monetario y relacionados	506.847	0	0	0	0	506.847
Inversiones medidas a valor razonable	7.249.397	1.994.152	10.751	12.539	(10.302)	9.256.537
Derivados	441.708	4.510	0	0	0	446.218
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros, neto	62.368.759	8.851	0	1.079.322	(523.509)	62.933.424
Cuentas por cobrar, neto	616.250	526.408	461.238	144.390	(25.304)	1.722.982
Inventarios	0	0	1.589.466	711	(43.996)	1.546.181
Activos mantenidos para la venta	92.741	3.113	180	13.084	0	109.118
Inversiones medidas a costo amortizado	1.241.474	1.225.064	0	14.083	(5.024)	2.475.598
Inversiones en asociadas	96.257	191.516	251	6.831.288	(6.138.735)	980.578
Inversiones en Otras compañías	177.231	1.576.720	0	7.730	(1.553.119)	208.562
Propiedades y equipo, neto	1.268.403	113.993	22.079	40.702	0	1.445.177
Propiedades de Inversión	65.698	23.492	0	18.452	0	107.641
Plusvalía	1.634.882	0	0	0	0	1.634.882
Intangibles	127.895	2.614	1.444	730	0	132.684
Impuesto diferido	93.211	11.036	11.720	1.170	0	117.136
Otros activos no financieros, neto	304.984	2.621	334.968	35.403	(45.373)	632.604
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>83.718.300</b>	<b>5.817.227</b>	<b>2.475.710</b>	<b>8.404.063</b>	<b>(8.591.927)</b>	<b>91.823.374</b>
<b>PASIVO</b>						
Depósitos y Exigibilidades	52.848.944	0	5	768.317	(257.202)	53.360.064
Cuenta de ahorros	23.127.663	0	0	(12)	(146.189)	22.981.462
Depósitos en cuenta corriente	8.186.223	0	0	0	(98.893)	8.087.330
Certificados de depósito a término	20.717.049	0	5	768.327	(12.120)	21.473.262
Otras exigibilidades	818.009	0	0	1	0	818.010
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.147.302	83.563	0	0	0	1.230.864
Derivados	365.118	88.416	0	0	0	453.534
Créditos de Bancos y otras obligaciones (nota 18)	8.769.168	107.099	1.072.223	493.529	(522.981)	9.919.038
Instrumentos de deuda emitidos	9.252.730	0	0	603.314	0	9.856.044
Cuentas por pagar	861.381	188.790	229.389	62.814	(22.532)	1.319.843
Beneficios a empleados	128.373	41.857	3.456	5.520	0	179.206
Impuestos por pagar	59.537	19.244	4.847	17.196	0	100.823
Impuesto diferido por pagar	1.062.915	37.930	3.974	10.859	0	1.115.678
Reservas técnicas	170.930	3.012.272	0	0	0	3.183.203
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	335.911	76.097	732.765	14.025	(2.059)	1.156.739
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>75.002.309</b>	<b>3.655.268</b>	<b>2.046.660</b>	<b>1.975.574</b>	<b>(804.775)</b>	<b>81.875.035</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

DICIEMBRE 31, 2014	BANCO DAVIVIENDA S.A.	RIESGO E INVERSIONES BOLÍVAR S.A.S.	CONSTRUCCIÓN Y DESARROLLO BOLÍVAR S.A.S.	OTROS	ELIMINACIONES	TOTAL
<b>ACTIVO</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.269.215	186.362	51.725	87.634	(102.552)	5.492.384
Operaciones de mercado monetario y relacionados	508.858	12.295	0	10.000	0	531.152
Inversiones medidas a valor razonable	6.698.595	1.891.983	8.612	28.045	(4.370)	8.622.865
Derivados	418.027	16.725	0	0	0	434.752
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros, neto	50.272.046	4.296	0	871.440	(245.522)	50.902.261
Cuentas por cobrar, neto	441.540	290.509	228.331	150.186	(23.838)	1.086.729
Inventarios	0	0	1.110.647	1.044	(17.622)	1.094.069
Activos mantenidos para la venta	24.386	22	154	1.748	0	26.311
Inversiones medidas a costo amortizado	1.028.379	1.120.503	0	3.379	(5.000)	2.147.261
Inversiones en asociadas	84.839	1.530.913	251	5.995.459	(6.656.247)	955.215
Inversiones en Otras compañías	108.954	38.166	0	7.730	0	154.850
Propiedades y equipo, neto	1.162.660	112.404	21.376	37.027	0	1.333.468
Propiedades de Inversión	62.959	23.569	0	18.515	0	105.043
Plusvalía	1.629.258	0	0	0	0	1.629.258
Intangibles	75.447	294	880	485	0	77.106
Impuesto diferido	73.735	10.841	5.907	10.871	0	101.354
Otros activos no financieros, neto	258.292	856	347.061	31.287	(45.409)	592.088
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>68.117.190</b>	<b>5.239.739</b>	<b>1.774.945</b>	<b>7.254.850</b>	<b>(7.100.559)</b>	<b>75.286.165</b>
<b>PASIVO</b>						
Depósitos y Exigibilidades	43.756.126	0	0	633.260	(107.513)	44.281.873
Cuenta de ahorros	19.756.590	0	0	0	(21.555)	19.735.035
Depósitos en cuenta corriente	7.046.791	0	0	0	(78.881)	6.967.910
Certificados de depósito a término	16.271.052	0	0	633.216	(7.078)	16.897.190
Otras exigibilidades	681.693	0	0	44	0	681.737
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.164.776	120.316	0	0	0	1.285.092
Derivados	300.744	46.299	0	0	0	347.044
Créditos de Bancos y otras obligaciones (nota 18)	5.472.743	119.286	773.207	457.810	(244.839)	6.578.208
Instrumentos de deuda emitidos	7.759.988	0	0	602.452	(4.333)	8.358.108
Cuentas por pagar	726.249	160.945	215.073	76.896	(23.680)	1.155.482
Beneficios a empleados	88.979	39.311	2.966	4.619	0	135.875
Impuestos por pagar	38.788	12.560	2.540	12.888	0	66.776
Impuesto diferido por pagar	958.109	37.128	3.353	31.048	0	1.029.638
Reservas técnicas	114.634	2.821.524	0	0	0	2.936.158
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	284.148	33.606	325.635	13.325	(290)	656.424
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>60.665.285</b>	<b>3.390.975</b>	<b>1.322.775</b>	<b>1.832.299</b>	<b>(380.656)</b>	<b>66.830.677</b>

DICIEMBRE 31, 2015	BANCO DAVIVIENDA S.A.	RIESGO E INVERSIONES BOLÍVAR S.A.S.	CONSTRUCCIÓN Y DESARROLLO BOLÍVAR S.A.	OTROS	ELIMINACIONES	TOTAL
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>						
<b>Ingresos Por Intereses y Leasing</b>	<b>6.530.996</b>	<b>331.005</b>	<b>4.057</b>	<b>167.669</b>	<b>(59.734)</b>	<b>6.973.994</b>
Intereses sobre cartera	6.066.549	0	957	144.982	(45.039)	6.167.449
Ingreso por inversiones	431.627	330.166	697	12.263	(8.413)	766.341
Posiciones en operaciones de mercado monetario y relacionadas	32.820	839	2.403	10.424	(6.282)	40.204
Leasing Financiero	0	0	0	0	0	0
<b>Gastos por Intereses</b>	<b>(2.265.020)</b>	<b>(6.650)</b>	<b>(4.424)</b>	<b>(121.737)</b>	<b>7.533</b>	<b>(2.390.298)</b>
Depósitos y Captaciones	(1.441.434)	0	0	(37.228)	6.593	(1.472.070)
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(228.569)	(6.650)	(4.424)	(30.794)	924	(269.512)
Títulos de inversión en circulación	(525.503)	0	0	(53.714)	27	(579.190)
Otros	(69.515)	0	0	0	(11)	(69.526)
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>4.265.975</b>	<b>324.356</b>	<b>(367)</b>	<b>45.932</b>	<b>(52.200)</b>	<b>4.583.696</b>
Primas netas	160.609	1.613.890	0	0	(48.784)	1.725.715
Cuotas de capitalización	0	14.285	0	0	0	14.285
Reservas, netas	(10.585)	(235.740)	0	0	0	(246.325)
Otros ingresos actividad aseguradora	32.906	200.139	0	0	0	233.044
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(49.727)	(618.246)	0	0	0	(667.973)
Siniestros netos	(64.309)	(734.827)	0	0	202	(798.934)
<b>Margen Técnico de seguros y capitalización, neto</b>	<b>68.893</b>	<b>239.501</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(48.582)</b>	<b>259.812</b>
Ingresos por construcción	0	0	611.217	0	(31)	611.186
Ingresos Servicios hoteleros y otros	0	0	52.202	0	(374)	51.828
Costo de ventas	0	(18.527)	(532.911)	(5.057)	1.140	(555.354)
<b>Margen Bruto Construcción</b>	<b>0</b>	<b>(18.527)</b>	<b>130.508</b>	<b>(5.057)</b>	<b>735</b>	<b>107.661</b>
<b>(Provisiones) y Reintegros, neto</b>	<b>(1.097.204)</b>	<b>17.164</b>	<b>14.194</b>	<b>(17.101)</b>	<b>(99)</b>	<b>(1.083.047)</b>
Provisión para préstamos y otras cuentas por cobrar	(1.330.925)	(2.813)	(23)	(57.958)	0	(1.391.719)
Provisión otros activos	0	0	0	0	0	0
Reintegro provisión de cartera de créditos operaciones de leasing cuentas por cobrar y otros activos	233.720	19.977	14.217	40.857	(99)	308.672
Provisión inversiones y bienes recibidos en pago, realizables y restituidos	0	0	0	0	0	0
Reintegro provisión de inversiones y bienes recibidos en pago, realizables y restituidos	0	0	0	0	0	0
<b>Margen Neto</b>	<b>3.237.664</b>	<b>562.493</b>	<b>144.336</b>	<b>23.775</b>	<b>(100.146)</b>	<b>3.868.122</b>
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>942.811</b>	<b>205.088</b>	<b>4.358</b>	<b>970.728</b>	<b>(1.072.436)</b>	<b>1.050.548</b>
Ingreso Comisiones y Honorarios	924.391	(4.982)	(335)	47.602	(11.873)	954.804
Ingresos por servicios	6.721	1.834	4.712	9.803	1.150	24.220
Ingresos por dividendos	5.076	4.554	0	53	0	9.683
Ingreso por método de Participación - Neto	6.623	203.681	(19)	913.270	(1.061.713)	61.841
<b>Gastos Operacionales</b>	<b>(2.635.159)</b>	<b>(415.507)</b>	<b>(73.623)</b>	<b>(115.923)</b>	<b>55.131</b>	<b>(3.185.081)</b>
Gastos de Personal	(1.110.406)	(161.846)	(23.342)	(59.211)	16.525	(1.338.280)
Gastos Administrativos y operativos	(1.366.582)	(184.474)	(49.431)	(53.269)	38.573	(1.615.183)
Amortización y depreciación	(74.095)	(4.553)	(850)	(3.443)	32	(82.909)
Derivados - Neto	(84.076)	(64.633)	0	0	0	(148.709)
Otros Ingresos y Gastos Operacionales, netos	168.678	(4.461)	5.724	31.934	(8.041)	193.834
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>1.713.994</b>	<b>347.614</b>	<b>80.795</b>	<b>910.514</b>	<b>(1.125.493)</b>	<b>1.927.423</b>
Ingresos y Gastos no Operacionales, netos	2.677	3.999	(226)	441	20	6.912
<b>Resultado antes de Impuesto a la renta y CREE e</b>						
<b>Interés Minoritario</b>	<b>1.716.671</b>	<b>351.613</b>	<b>80.569</b>	<b>910.955</b>	<b>(1.125.473)</b>	<b>1.934.335</b>
Impuesto de Renta y Complementarios y CREE	(479.954)	(12.918)	(933)	(30.944)	0	(524.750)
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>1.236.717</b>	<b>338.695</b>	<b>79.636</b>	<b>880.010</b>	<b>(1.125.473)</b>	<b>1.409.585</b>
Interés Minoritario	(545.304)	(5.123)	(13.063)	(2.480)	0	(565.971)
Utilidad del Ejercicio - controladora	691.413	333.571	66.573	877.530	(1.125.473)	843.614

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

DICIEMBRE 31, 2014	BANCO DAVIVIENDA S.A.	RIESGO E INVERSIONES BOLÍVAR S.A.S.	CONSTRUCCIÓN Y DESARROLLO BOLÍVAR S.A.S.	OTROS	ELIMINACIONES	TOTAL
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>						
<b>Ingresos Por Intereses y Leasing</b>	<b>5.243.865</b>	<b>304.237</b>	<b>44.207</b>	<b>143.452</b>	<b>(40.209)</b>	<b>5.695.552</b>
Intereses sobre cartera	4.835.097	0	1.081	117.706	(23.977)	4.929.907
Ingreso por inversiones	383.673	305.652	40.781	17.266	(12.700)	734.673
Posiciones en operaciones de mercado monetario y relacionadas	25.095	(1.415)	2.345	8.479	(3.532)	30.972
<b>Gastos por Intereses</b>	<b>(1.652.601)</b>	<b>(8.701)</b>	<b>(3.699)</b>	<b>(91.071)</b>	<b>11.793</b>	<b>(1.744.278)</b>
Depósitos y Captaciones	(1.072.456)	0	0	(30.216)	3.697	(1.098.976)
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(176.160)	(8.916)	(3.699)	(36.841)	7.859	(217.757)
Títulos de inversión en circulación	(375.302)	0	0	(24.014)	242	(399.073)
Otros	(28.683)	215	0	0	(5)	(28.472)
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>3.591.264</b>	<b>295.536</b>	<b>40.508</b>	<b>52.381</b>	<b>(28.415)</b>	<b>3.951.274</b>
Primas netas	104.042	1.350.087	0	0	(54.878)	1.399.251
Cuotas de capitalización	0	22.480	0	0	0	22.480
Reservas, netas	(2.001)	(103.855)	0	0	(11)	(105.866)
Otros ingresos actividad aseguradora	14.033	213.703	0	0	0	227.736
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(23.798)	(516.468)	0	0	0	(540.266)
Siniestros netos	(38.484)	(712.983)	0	0	587	(750.880)
<b>Margen Técnico de seguros y capitalización, neto</b>	<b>53.793</b>	<b>252.965</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(54.302)</b>	<b>252.455</b>
Ingresos por construcción	0	0	564.725	0	(2.640)	562.085
Ingresos Servicios hoteleros y otros	0	0	17.486	0	(816)	16.670
Costo de ventas	0	(16.540)	(489.710)	20.358	1.103	(484.790)
<b>Margen Bruto Construcción</b>	<b>0</b>	<b>(16.540)</b>	<b>92.501</b>	<b>20.358</b>	<b>(2.353)</b>	<b>93.966</b>
<b>(Provisiones) y Reintegros, neto</b>	<b>(758.667)</b>	<b>2.072</b>	<b>7.571</b>	<b>510</b>	<b>(1.603)</b>	<b>(750.117)</b>
Provisión para prestamos y otras cuentas por cobrar	(959.304)	(20.857)	(37)	(45.605)	0	(1.025.802)
Reintegro provisión de cartera de créditos operaciones de leasing cuentas por cobrar y otros activos	200.637	22.929	7.608	46.114	(1.603)	275.685
<b>Margen Neto</b>	<b>2.886.389</b>	<b>534.034</b>	<b>140.580</b>	<b>73.248</b>	<b>(86.674)</b>	<b>3.547.577</b>
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>884.380</b>	<b>151.851</b>	<b>(420)</b>	<b>872.167</b>	<b>(944.001)</b>	<b>963.977</b>
Ingreso Comisiones y Honorarios	845.397	(10.118)	(822)	46.667	(2.847)	878.278
Ingresos por servicios	24.261	0	0	1.651	(4.929)	20.983
Ingresos por dividendos	11.066	0	0	0	0	11.066
Ingreso por método de Participación - Neto	3.656	161.968	402	823.848	(936.225)	53.650
Gastos Operacionales	(2.230.754)	(366.097)	(61.792)	(119.996)	54.862	(2.723.777)
Gastos de Personal	(941.115)	(143.917)	(20.728)	(49.719)	14.056	(1.141.423)
Gastos Administrativos y operativos	(1.229.845)	(184.682)	(40.134)	(67.060)	40.708	(1.481.013)
Amortización y depreciación	(53.832)	(6.471)	(931)	(3.217)	97	(64.353)
Derivados - Neto	(5.962)	(31.026)	0	0	0	(36.988)
Otros Ingresos y Gastos Operacionales, netos	(89.448)	31.976	6.336	33.698	(6.515)	(23.953)
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>1.450.567</b>	<b>351.763</b>	<b>84.704</b>	<b>859.117</b>	<b>(982.328)</b>	<b>1.763.824</b>
Ingresos y Gastos no Operacionales, netos	(13.827)	2.151	2.473	5.979	(662)	(3.886)
Resultado antes de Impuesto a la renta y CREE e Interés Minoritario	1.436.740	353.914	87.177	865.097	(982.990)	1.759.938
Impuesto de Renta y Complementarios y CREE	(473.254)	(9.019)	(4.194)	(30.214)	0	(516.682)
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>963.486</b>	<b>344.895</b>	<b>82.983</b>	<b>834.883</b>	<b>(982.990)</b>	<b>1.243.256</b>
Interés Minoritario	(424.923)	(5.221)	(22.648)	(3.316)	0	(456.108)
<b>Utilidad del Ejercicio - Controladora</b>	<b>538.563</b>	<b>339.673</b>	<b>60.335</b>	<b>831.567</b>	<b>(982.990)</b>	<b>787.148</b>

## NOTA 8. Gestión de Riesgos

### i. Marco Administración de Riesgo

La gestión integral de riesgos del Grupo, se fundamenta en una estructura de gobierno orientada al logro de los objetivos estratégicos, sobre una base de gestión, administración y control de riesgos, que soporten el crecimiento de los negocios y el aprovechamiento de oportunidades. Sobre esta base se focalizan los esfuerzos de la dirección hacia el cumplimiento de la estrategia y el control de los riesgos asociados.

El modelo de riesgos corporativos del grupo ha sido diseñado y construido sobre los principios de gestión de riesgos empresariales definidos en el documento Enterprise Risk Management publicado en 2004 por el Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission - COSO y documentos posteriores como el COSO Internal Control - Integrated Framework publicado en 2014.

La gestión integral de riesgo se rige por los principios y políticas del Grupo Empresarial Bolívar, bajo la autonomía de cada compañía en su gestión de riesgos y siendo responsable en el ambiente de control de los mismos.

- Principios y Políticas
- Las empresas mantendrán niveles de liquidez suficientes de manera permanente.
- Las empresas manejarán niveles de capital económico adecuados a sus niveles de riesgo y a sus perspectivas de crecimiento.
- El sistema de gestión de riesgos se soporta en un esquema de pesos y contrapesos que se garantiza mediante la independencia entre las áreas de negocio, operativas y de riesgo.

- La gestión de riesgos debe estar acorde a la naturaleza y actividad del negocio. Solo actuamos en negocios que comprendemos y que no afecte la estabilidad económica o la reputación.
- El cumplimiento de los objetivos de crecimiento no puede llevar al Grupo Empresarial Bolívar a sobreexposiciones que generen pérdidas presentes y futuras por fuera de los niveles de riesgo de la organización.
- Los riesgos que puedan afectar el logro de objetivos y estrategias corporativas claves e impactan significativamente a la Organización como un todo son gestionados de manera centralizada. La gestión de riesgos que por su naturaleza se administren mejor a nivel de proceso y/o área se hace descentralizadamente por cuanto su afectación es particular a cada proceso sin que esto signifique que se modifique la habilidad de la organización de implementar exitosamente sus estrategias.
- La solidez desarrollada en el conocimiento, comprensión y cuantificación de los riesgos, así como las características propias de cada negocio definen los niveles de riesgo del Grupo Empresarial Bolívar. La audacia en las decisiones dependerá de dicha comprensión.
- Fortalecer la cultura de riesgos y de cumplimiento.
- Las políticas de recursos humanos deben incluir planes de carrera que incluyan conocimientos técnicos y especializados para su cargo; adicionalmente, deben propender por la formación de sucesores, que cuenten con las competencias requeridas.
- Los sistemas de remuneración deben estar alineados con los objetivos estratégicos de las compañías y sus respectivos apetitos de riesgo.

- El Grupo Empresarial Bolívar tiene en sus negocios especialización sectorial y/o regional. Cualquier inversión en sectores o regiones diferentes se hará con la aprobación de Junta de la Holding y/o de las compañías Subsidiarias, previo análisis de sus características particulares.
- Para nuevos negocios que no calcen adecuadamente con la Filosofía de Riesgo y con el apetito de riesgo definido, la única instancia que puede autorizarlos es la Junta Directiva (JD) de cada Compañía y de la Holding.
- Las gestión de riesgos, el cumplimiento normativo y de políticas internas son responsabilidad de las tres líneas de defensa de la compañía, en su orden: áreas de negocios, comerciales y operativas, en segunda instancias las áreas de riesgos y por última la auditoría interna.
- La estructura de las compañías debe reconocer áreas claves a las que debe hacerse una supervisión especial.

Las Subsidiarias en concordancia con las normas de Gobierno Corporativo, deben adoptar políticas, normas y procedimientos y estructuras de control interno que garanticen la integridad y eficiencia de los procesos de gestión. Además cuentan con manuales que establecen la manera como se rige su proceso de gestión integral de los riesgos y de la estrategia.

## ii. Gestión de riesgos

La gestión del riesgo de las Compañías del Grupo Empresarial Bolívar implica el análisis de las posiciones actuales y previstas, así como la definición de unos límites para esta posición. De igual forma exige una evaluación de las implicaciones de todos los riesgos y la toma de decisiones orientada a la modificación de los límites si estos no están en consonancia con la filosofía general de riesgo.

La gestión de riesgos debe hacerse incluyendo una visión de arriba hacia abajo (TOP DOWN) para velar por la integridad de la misma, su consistencia y la interrelación de los diferentes riesgos, y BOTTOM UP (de abajo hacia arriba) a través del desarrollo de esquemas de gestión y control de todos y cada uno para asegurar su efectividad y profundidad y donde se defina con claridad el modelo de gobierno de cada riesgo, la relevancia y contundencia de cada definición de límites para estas posiciones, y la gravedad de los incumplimientos que se llegaren a presentar.

La aplicación del modelo de gestión de riesgo debe hacerse dentro de un marco claro de segregación de funciones, donde puedan ser diferenciadas las responsabilidades de las áreas de Líneas de Negocio (Front), Riesgos (Middle) y Operaciones (Back Office).

Las áreas de riesgo son responsables de promover y proteger el adecuado esquema de control de cada uno de los riesgos, a través de la supervisión de la forma como estos se gestionan en las diferentes áreas, de la efectividad de los controles y de los niveles de los riesgos, siempre velando que se encuentren dentro de los niveles de riesgo definidos por el Grupo Empresarial Bolívar.

Los macro procesos o líneas de negocio más representativos en la estrategia o que generan mayores exposiciones a riesgos, deben estar acompañados de áreas de riesgo especializadas responsables de determinar la efectividad de la gestión de los riesgos, incluyendo los operativos.

La gestión y control de estos riesgos se realiza a través de diferentes áreas que especializan sus funciones en líneas o segmentos específicos, como en el caso de riesgo de crédito, mercado y liquidez, o que gestionan sus esfuerzos de forma transversal, como funciona el sistema de administración de riesgo operativo y control interno.

### iii. Estructura de Gobierno

Se ha definido un conjunto de principios y políticas de riesgo que delimitan claramente los niveles de riesgo, al tiempo que establece los niveles de autoridad y los responsables de realizar la gestión de riesgo. Sobre la base del enfoque de riesgos, la Junta Directiva es el máximo órgano de dirección y control de la gestión de riesgos, que a su vez se soporta en un Comité de Riesgos Corporativos que integra en su valoración y control de todas las dimensiones de riesgos identificadas en la organización.

La gestión de riesgos se ejecuta a través de la Vicepresidencia de Riesgo y Control Financiero y la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones quienes reportan a la Junta Directiva de cada una de las compañías del Grupo y a la Junta Directiva del Grupo Empresarial Bolívar.

#### Junta Directiva

Los miembros de las Juntas Directivas de las Compañías del Grupo Empresarial Bolívar, como principales gestores del gobierno corporativo evalúan con profundidad los riesgos asociados al negocio y apoyan la labor de los órganos de fiscalización y control.

De la Junta Directiva provendrá la autoridad, orientación y vigilancia al personal directivo superior, de manera que sus miembros contarán con experiencia y conocimientos adecuados acerca de las actividades, los objetivos y la estructura de la respectiva entidad.

La Junta Directiva es la instancia responsable en temas de riesgo de:

- Evaluar, aprobar y supervisar la gestión de riesgos corporativos.
- Aprobar el apetito y los límites de tolerancia de riesgo de la entidad y el esquema general de riesgos corporativos.

- Asegurar que los mecanismos de gestión de riesgos de la entidad le brinden una apreciación de la mayoría de los riesgos relacionados con la estrategia y objetivos.

#### Auditoría Interna

- Supervisar el modelo de la gestión de riesgos.
- Efectuar seguimiento a las recomendaciones que surjan del proceso de control, o de directrices del Comité de Riesgos y Junta Directiva o autoridad equivalente.
- Dar asistencia a la gerencia monitoreando, examinando, evaluando e informando sobre la gestión de riesgo y recomendando mejoras con relación a la adecuación y eficacia de los procesos de ERM.

#### Comité de Riesgo Corporativo

- Proponer el marco del apetito de riesgo para ser aprobado por la Junta Directiva y garantizar su cumplimiento.
- Realizar el análisis integral de los diferentes riesgos a los que se encuentra expuesto el el Grupo.
- Monitorear las exposiciones a riesgos y contrastar dichas exposiciones frente a los niveles de riesgo aprobados por la Junta Directiva.

#### **iv. Modelo de Gestión de Riesgo**

La gestión del riesgo del Grupo Bolívar se realiza de acuerdo a la gestión de operaciones: Banco Davivienda Colombia, Banco

Davivienda Internacional, Seguros Bolívar y la administración de recursos de terceros, definida internamente y que se encuentra alineada a la gestión integral de riesgo y cumplimiento a la estrategia.

### Banco Davivienda Colombia

La gestión de riesgos del Banco Davivienda Colombia se aborda desde los negocios del Banco en las unidades de personas, empresas, tesorería y el trabajo con las filiales, administrando sus riesgos dentro de un marco claro de segregación de funciones que permite independencia en el análisis y control de los riesgos asociados. La vicepresidencia de negocio encargada de cada unidad de negocio es responsable de los riesgos que generan las decisiones que toman dentro del marco aprobado por las instancias autorizadas como comités, juntas de negocio y Junta Directiva.

Adicionalmente, áreas especializadas en riesgo son responsables de promover el adecuado esquema de control de cada uno de los riesgos. De manera, que desde la Vicepresidencia Ejecutiva de Riesgo y Control Financiero se valoran los riesgos financieros a los que se expone el Banco, se administran las políticas de otorgamiento, se hace la evaluación del riesgo de las carteras masivas, pymes, empresarial y corporativo y se mantiene un balance riesgo - rentabilidad.

Para el segmento de Banca Personas, la Vicepresidencia de Crédito de Banca Personas es la encargada de la evaluación, administración y cobranza de todas las líneas de crédito. La aprobación se fundamenta en una estructura piramidal de atribuciones con topes definidos. Igualmente, existen comités de crédito con decisión colegiada. Para estos productos de crédito, se cuenta con scores de otorgamiento, los cuales han sido construidos con base en información histórica propia y que evalúan variables del cliente, su comportamiento y endeudamiento en el sector financiero, el producto y la garantía. Existen además metodologías desarrolladas para segmentar por grupos homogéneos el universo de créditos y así poder asignar individualmente los niveles de riesgo.

En el segmento Pyme y Empresarial, la evaluación de crédito recae en la Vicepresidencia de Crédito Corporativo, la cual se encarga de analizar las solicitudes de crédito, hacer seguimiento a las obligaciones vigentes, asignar categorías de riesgo y realizar las gestiones de recuperación en los casos que lo ameritan.

La Vicepresidencia de Crédito Corporativo es responsable también de otorgar facilidades de crédito, a empresas nacionales e internacionales cuya actividad económica se encuentre enmarcada dentro de las normas y condiciones establecidas tanto por la Superintendencia de Sociedades, como por el Banco, para cumplir este objetivo se realiza un minucioso análisis de la solidez crediticia de las empresas, se examinan las condiciones macroeconómicas y microeconómicas en el cual opera, la cultura, estrategia, políticas, procedimientos y los diversos riesgos cuantitativos, cualitativos y el tamaño e importancia del sector económico en el que se desempeña.

Finalmente, la gestión de riesgo de mercado y liquidez, así como la Tesorería se ejecuta desde la Vicepresidencia de Riesgos de Inversiones que tiene diseñada e implementada una estructura robusta de límites de exposición a los diferentes riesgos para controlar los portafolios y las actividades efectuadas para llevar a cabo la gestión de los mismos.

### Banco Davivienda Internacional

La gestión de riesgos del Banco Davivienda Internacional, corresponde a la gestión de riesgo de cada país, evaluada y monitoreada desde la Casa Matriz, de acuerdo a los límites de exposición definidos y a las políticas de administración de riesgo avalado por Comité de Riesgo de Corporativo y aprobado por la Junta Directiva.

La Banca Corporativa y Empresarial, y la Banca de Personas de las Subsidiarias del exterior está a cargo de la Vicepresidencia de Crédito Internacional y al igual que en la Casa Matriz es la encargada de la evaluación, administración y cobranza de las líneas de crédito. La aprobación también se fundamenta en una estructura piramidal de atribuciones con topes definidos y existen comités de crédito con decisión colegiada.

Los productos de crédito de Banca Personal, cuentan con scores de otorgamiento, los cuales pueden ser tanto genéricos como a la medida con histórica propia y que evalúan variables del cliente, su comportamiento y endeudamiento en el sector financiero, el producto y la garantía.

La aprobación de créditos de la Banca Corporativa y Empresarial cuenta con una estructura piramidal de atribuciones con topes locales, de la Unidad Regional y atribuciones que corresponden al Comité de Crédito Corporativo Colombia definidos.

La gestión del riesgo de crédito es la Vicepresidencia de Riesgo de Crédito Internacional quien mantiene la perspectiva del negocio de manera integral y coordina los esfuerzos de todas las Subsidiarias de sus áreas de Riesgo de Crédito localizadas en cada país, buscando reconocer las particularidades del mercado.

La gestión de negocios en Davivienda Internacional se desarrolla con base en un modelo diferente al desarrollado en el resto de las Compañías del Grupo Empresarial Bolívar, dado que en este caso se ha definido un modelo de gobierno que incluye atribuciones para las subsidiarias, un grupo de instancias diferentes y algunas metodologías y procesos distintos.

La Junta Directiva de cada una de las filiales es la instancia de mayor jerarquía en la organización, responsable por la adecuada gestión integral de los riesgos financieros presentes en cada balance. En este orden son las encargadas de definir y aprobar el apetito de riesgo de mercado, y las políticas y directrices en materia de riesgo de liquidez en cada una de las monedas cuando sea el caso, o de

manera consolidada por empresa, soportadas por las aprobaciones realizadas por el Comité de Gestión de Activos y Pasivos en Moneda Extranjera (Comité de GAP ME) desde Colombia. Así mismo, en cada uno de las filiales internacionales existe un comité de ALCO local que deberá ratificar las decisiones tomadas en el Comité de GAP ME, será el responsable por la aprobación de la estructura de límites de riesgo a nivel de negocio y del seguimiento de las estrategias.

Finalmente, la gestión del riesgo operativo está a cargo de la Vicepresidencia de Operaciones Internacionales quien es la encargada de asegurar la integridad de los procesos del negocio y la habilidad de mantener los servicios disponibles a clientes y socios, siguiendo los lineamientos establecidos por la Junta Directiva, cuyo fin es la transparencia en la gestión empresarial.

### Compañías de Seguros

Las Compañías de Seguros Bolívar, en el desarrollo de su objeto social en la administración del activo, se expone a variedad de riesgos financieros, a saber: riesgo de mercado, riesgo de crédito de las operaciones de tesorería y riesgo de liquidez. Además de lo anterior, las Compañías están expuestas a riesgos operacionales y legales. En términos generales los riesgos financieros que asumen las compañías de seguros del Grupo Empresarial Bolívar, están alineados a los objetivos de calce del pasivo técnico que está respaldado por inversiones admitidas por el régimen de inversión vigente. La gestión de activos y pasivos es permanentemente monitoreado por el Comité de GAP de las compañías.

De acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, el proceso de gestión de riesgos financieros se enmarca dentro de los lineamientos diseñados por la Vicepresidencia de Riesgos de Inversiones del Grupo Bolívar, congruentes con las directrices generales de gestión y administración de riesgos, que se encuentran aprobados por la Junta Directiva de la compañía.

La administración y gestión de los portafolios administrados por las Compañías de Seguros se desarrollan dentro de parámetros y sistemas de control e infraestructura tecnológica que garantizan seguridad, capacidad operativa, agilidad y cumplimiento. En cuanto a mercados y productos estos son aprobados por la Junta Directiva.

El el modelo de gestión comprende la identificación de riesgos, el diseño y construcción de herramientas de medición, monitoreo y control. Las compañías cuentan con una adecuada estructura de alertas y límites de exposición a los riesgos de mercado, liquidez, crédito y contraparte con el objetivo de monitorear y controlar la dinámica de gestión y la exposición a los riesgos de los diferentes portafolios.

#### Administración de Portafolios de Terceros

En cuanto a las compañías administradoras de recursos de terceros, la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones (VPRI), es la encargada de velar por el adecuado cumplimiento de las políticas y lineamientos tanto regulatorios como internos establecidos y que son inherentes a la gestión de los riesgos financieros, así como al monitoreo y control de las políticas de inversión según la normatividad vigente y aplicable a los diferentes Fondos de Inversión Colectiva, al Fondo Voluntario de Pensiones, a los portafolios individuales y de terceros.

Bajo el modelo de gestión interno, la administración de los riesgos financieros se basa en las políticas y procedimientos establecidos por los diferentes cuerpos decisorios como la Junta Directiva, el Comité de Fondos de Inversión Colectiva, el Comité de Riesgos Financieros del Grupo Bolívar, o los comités específicos para el caso de algunos fideicomitentes, teniendo en cuenta las atribuciones que le corresponden a cada estamento y en cumplimiento a las políticas establecidas en el Manual de Administración de Riesgos Financieros -MARF. Lo anterior, con el previo análisis y recomendaciones de la VPRI con el fin de garantizar una adecuada gestión de los riesgos según el objetivo de inversión de cada portafolio, su perfil de riesgo y la oferta de valor al cliente, según corresponda.

Cabe destacar, que el modelo de gestión comprende la identificación de riesgos, el diseño y construcción de herramientas de medición, monitoreo y control de los mismos, en cumplimiento a las directrices de los estamentos previamente mencionados para cada compañía. Bajo este escenario, las compañías que administran recursos de terceros, cuentan con una adecuada estructura de alertas y límites de exposición (por portafolio) a los riesgos de mercado, liquidez, crédito y contraparte (por compañía), con el objetivo de monitorear y controlar la dinámica de gestión y la exposición a los riesgos de los diferentes portafolios administrados.

Por otra parte, se cuenta con un modelo de gestión de portafolios basado en benchmarks o portafolios de referencia. Éste modelo, busca definir y crear portafolios sintéticos que reflejen el objetivo de inversión de cada fondo o portafolio administrado, con el fin de compararlo con el portafolio real para evaluar la capacidad de éste último para generar rentabilidad por encima de su objetivo (benchmark). En cualquier caso, se evalúan no solo rentabilidades sino también diferencias en composiciones que pueden generar riesgos adicionales a los que debería asumir el portafolio dado su objetivo de inversión. Lo anterior, es controlado a través del monitoreo del nivel de exposición al riesgo de mercado respecto a su benchmark o nivel de riesgo relativo.

## v. **Sistemas de Administración de Riesgo**

### Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de que un prestatario o contraparte no cumpla con sus obligaciones de acuerdo con los términos convenidos, afectando de manera negativa el valor del portafolio de las Compañías del Grupo.

El objetivo de la gestión del riesgo de crédito es maximizar la rentabilidad, ajustándose a los niveles de riesgo deseados. Este objetivo se alcanza mediante el mantenimiento de los niveles de pérdida esperada dentro de parámetros aceptables, sin desconocer otros fenómenos de incertidumbre que puedan afectar el resultado del portafolio.

Las Compañías del Grupo Empresarial Bolívar, están expuestas al riesgo de crédito en el desarrollo de sus operaciones tanto de cartera de crédito (financiación de necesidades de Consumo, Vivienda y capital para empresas) como en sus operaciones de tesorería (mercado monetario, gestión de portafolio de inversiones, contratos derivados y compra y venta de divisas).

Para la exitosa ejecución del proceso general de gestión del riesgo de crédito, se establecen tres sub procesos generales:

- Monitoreo y Gestión del Portafolio de Crédito: El proceso de monitoreo y gestión de portafolio tiene como principal objetivo el seguimiento de la composición y calidad del portafolio, detectando concentraciones, segmentos relevantes, factores de riesgo y articulando su gestión con el proceso de control y monitoreo de Riesgo de Crédito. En este proceso se proponen ajustes a las reglas de negocio y políticas de crédito de acuerdo con el nivel de riesgo deseado para el producto o estrategia; se realiza seguimiento y análisis a las pérdidas potenciales de los portafolios; se analizan las estrategias y efectividad de cobranzas y su efecto en la mitigación de pérdidas ocurridas entre otros.
- Metodologías y Modelos de Riesgo de Crédito: Este proceso tiene como finalidad el estudio, diseño, desarrollo e implementación de metodologías, modelos y herramientas que permitan la adecuada gestión del riesgo de crédito, así como la sensibilización de los portafolios ante diversos escenarios económicos.

- Control y Monitoreo de Riesgo de Crédito: El proceso de control y monitoreo de riesgo de crédito tiene como objetivo principal velar por el cumplimiento y garantizar la correcta implementación de las definiciones establecidas por la Junta Directiva y los Comités de Riesgo. Los controles y su monitoreo se establecen, ejecutan y coordinan con las unidades del Ciclo de Crédito frente a las disposiciones establecidas, con el fin de prevenir desviaciones de la estrategia definida por el Banco.

## vi. Estructura organizacional para la administración del riesgo de crédito

### Segmento Banco Davivienda

El Banco Davivienda gestiona el riesgo de crédito para Colombia desde la Vicepresidencia de Riesgo y Control Financiero, cuya estructura interna se encuentra alineada con la segmentación interna del Banco. Durante el año 2015 se creó la Dirección de Riesgo de Crédito Pyme y Empresarial con el fin de fortalecer el proceso de gestión de riesgo de crédito en dicho segmento, apoyando los procesos de análisis de riesgo, desarrollo y calibración de metodologías y modelos.

La Junta Directiva, define, crea y establece la estructura de los Comités de Riesgo de Crédito de Banca personas, Banca pyme y corporativo (CRC), el Comité de Riesgo de Crédito Cobranza (CRCC) y el Comité de Calificación de Cartera (CC), como instancias especializadas y de coordinación de temas en materia de administración de riesgo de crédito. La Junta Directiva faculta al CRC, CRCC y CC para sean los únicos cuerpos colegiados con atribución para recomendar políticas y autorizar reglas y/o disposiciones relacionadas con la gestión del riesgo de crédito, recuperación de cartera y calificación de cartera bajo el proceso de gobierno establecido y con el único propósito de materializar las políticas establecidas por la Junta Directiva.

La Vicepresidencia de Riesgo y Control Financiero es la encargada de evaluar las diferentes alternativas de gestión de los riesgos financieros a los que se expone el Banco, administrar las políticas de otorgamiento, el análisis del riesgo de las carteras masivas, pymes y empresarial y mantener un balance riesgo-rentabilidad acorde con los lineamientos definidos por la Junta Directiva.

El Manual de Administración de Riesgo de Crédito (MARC) representa la carta de navegación del Sistema de Administración de Riesgo de Crédito, en él se describe nuestra cultura, políticas, metodologías, reglas y procedimientos generales. Es el instrumento de registro, transmisión ordenada y sistemática de información a la organización en esta materia.

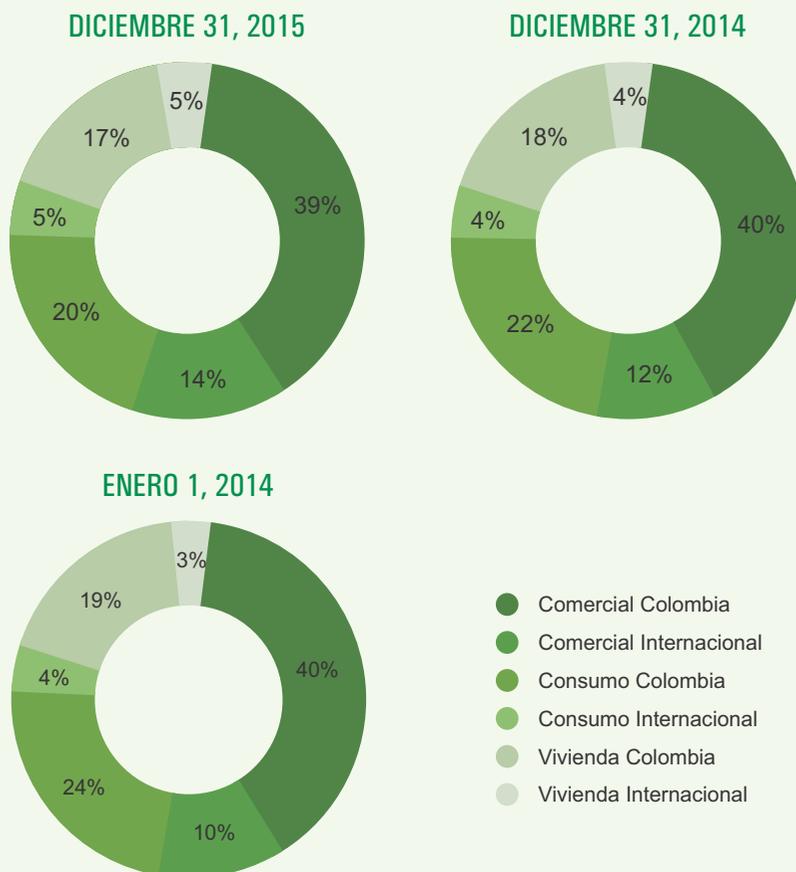
## vii. Exposición al riesgo de Crédito - Composición de la Cartera

### Segmento Banco Davivienda

La cartera del Banco, tanto en Davivienda Colombia como en Davivienda Internacional, compañías en las que se concentra el riesgo de crédito al que se expone el Grupo Empresarial Bolívar, se encuentra distribuida en: Consumo, Vivienda y Comercial. Las dos primeras corresponden a los créditos otorgados a personas naturales para la financiación de sus necesidades de consumo (libre inversión con y sin garantía real, crédito rotativo, libranza, vehículo y tarjeta de crédito) y vivienda (Interés Social - VIS, Tradicional - Mayor a VIS y Leasing Habitacional) respectivamente y el portafolio comercial corresponde a los créditos otorgados para la financiación de las necesidades de las empresas y negocios.

Al corte del 31 de diciembre de 2015 la cartera presenta un valor de \$64.097.380 millones de pesos de los cuales Davivienda Colombia aporta el 76% y Davivienda Internacional el 24% distribuida de la siguiente manera:

La siguiente información incluye la posición consolidada de la subsidiaria Banco Davivienda



Durante lo corrido del año 2015, la cartera del Banco Davivienda presentó un crecimiento del 24% con respecto al año anterior, impulsado por la cartera de Davivienda Internacional que creció en promedio el 47% en todos sus segmentos, seguido de la cartera comercial de Colombia como se muestra en la siguiente tabla

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

MODELO DE NEGOCIO	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014	ENERO 1 2014	\$	%	% PART
Davivienda Colombia	49,079,579	41,470,469	34,521,067	7,609,110	18.3%	77%
Comercial	25,203,950	20,557,920	16,863,172	4,646,030	22.6%	39%
Consumo	12,969,128	11,622,232	9,842,958	1,346,895	11.6%	20%
Vivienda	10,906,501	9,290,316	7,814,937	1,616,184	17.4%	17%
Davivienda Internacional	15,017,801	10,175,452	7,154,071	4,842,349	47.6%	23%
Comercial	8,849,635	6,040,466	4,219,505	2,809,169	46.5%	14%
Consumo	3,352,817	2,195,912	1,530,360	1,156,905	52.7%	5%
Vivienda	2,815,349	1,939,074	1,404,206	876,275	45.2%	4%
<b>TOTAL</b>	<b>64,097,380</b>	<b>51,645,921</b>	<b>41,675,138</b>	<b>12,451,459</b>	<b>24.1%</b>	<b>100%</b>

\*A partir del 1ro de enero de 2015, el producto de Leasing Habitacional de Colombia se contabiliza en la cartera de Vivienda. Por esta razón y para efectos comparativos, se reclasificó dicha cartera, de Comercial a Vivienda, en diciembre de 2014. Incluye cartera de empleados.

La cartera de Davivienda Internacional se distribuye por país al corte de diciembre de 2015 de la siguiente manera:

Millones de Pesos COP

PAÍS	COMERCIAL	CONSUMO	VIVIENDA	TOTAL
Banco Davivienda Costa Rica S.A	2,691,901	706,532	1,159,596	4,558,029
Banco Davivienda Salvadoreño S.A	2,273,659	1,907,058	900,962	5,081,680
Banco Davivienda Honduras S.A	1,083,082	631,155	656,143	2,370,380
Banco Davivienda Panamá S.A.	2,800,992	108,073	98,646	3,007,712
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>8,849,635</b>	<b>3,352,817</b>	<b>2,815,349</b>	<b>15,017,801</b>

### viii. Exposición Riesgo de Crédito del Portafolio de Inversiones

El portafolio de inversiones se concentra principalmente en títulos de deuda soberana de naciones donde tiene operación Davivienda, atendiendo el mandato principal del portafolio de constituir una reserva de liquidez. En este orden, el portafolio se concentra en activos de bajo riesgo de crédito y alta liquidez. Se cuenta también con posiciones en títulos de deuda corporativa, en su mayoría emisores reconocidos y recurrentes, de altas calidades crediticias, y titularizaciones de cartera hipotecaria. En términos de participación para cierre de 2015, el 66% corresponde a deuda soberana, en su mayoría colombiana, seguido por deuda corporativa con un 24% y finalmente titularizaciones con 10% de participación. La composición del portafolio refleja una administración del riesgo de crédito conservadora y adecuada, de acuerdo con las políticas definidas por los órganos de administración. Por su parte, el portafolio de inversiones de las compañías de Seguros se concentra igualmente en activos de altas calidades crediticias, del sector gubernamental y corporativo, con una mayor duración en función del calce de las reservas técnicas.

La exposición consolidada al riesgo de Crédito, incluye la cartera de créditos de Davivienda Colombia y sus Filiales Internacionales y las operaciones de tesorería sujetas a riesgo de crédito de contraparte. En el siguiente cuadro se observa la exposición comparativa separando el valor en libros de los activos financieros entre los que se encuentran garantizados con algún colateral que depende de la naturaleza del producto y/o la contraparte y los que se otorgan sin garantía.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## SEGMENTO DAVIVIENDA

ACTIVO	DICIEMBRE 31, 2015		DICIEMBRE 31, 2014		ENERO 1, 2014	
	CON GARANTÍA	SIN GARANTÍA	CON GARANTÍA	SIN GARANTÍA	CON GARANTÍA	SIN GARANTÍA
Depósito en bancos diferentes al Banco de la República						
Instrumentos de deuda a valor razonable	0	7.679.621	0	7.112.202	0	6.520.974
Gobierno colombiano	0	3.735.760	0	4.056.543	0	3.879.011
Gobiernos extranjeros	0	1.600.088	0	918.546	0	611.113
Instituciones Financieras	0	729.510	0	575.822	0	664.014
Entidades del Sector Real	0	237.334	0	252.454	0	267.203
Otros	0	935.222	0	890.810	0	1.023.171
Instrumentos derivados	0	441.708	0	418.027	0	76.463
Instrumentos de deuda a costo amortizado	0	1.241.474	0	1.028.379	0	955.914
Inversiones en títulos de deuda	0	1.241.474	0	1.028.379	0	955.914
<b>Cartera de Créditos</b>	<b>28.499.662</b>	<b>35.597.717</b>	<b>21.902.619</b>	<b>29.743.302</b>	<b>17.804.516</b>	<b>23.870.621</b>
Comercial	14.002.450	20.051.135	10.233.217	16.365.169	8.334.486	12.748.190
Consumo	775.363	15.546.582	440.012	13.378.133	250.887	11.122.431
Vivienda	13.721.849	0	11.229.390	0	9.219.143	0
<b>Total Activos Financieros con Riesgo de Crédito</b>	<b>28.499.662</b>	<b>44.518.813</b>	<b>21.902.619</b>	<b>37.883.884</b>	<b>17.804.516</b>	<b>31.347.511</b>
Riesgo de Crédito fuera de Balance	8.062.289	6.356.722	8.062.289	6.356.722	8.062.289	6.356.722
<b>Cupos de Crédito</b>	<b>8.062.289</b>	<b>6.356.722</b>	<b>8.062.289</b>	<b>6.356.722</b>	<b>8.062.289</b>	<b>6.356.722</b>
<b>Total Máxima Exposición al riesgo de crédito</b>	<b>36.561.951</b>	<b>50.875.535</b>	<b>29.964.908</b>	<b>44.240.606</b>	<b>25.866.805</b>	<b>37.704.233</b>

En lo que respecta a la cartera de créditos, desde el proceso de otorgamiento, y como parte de las políticas internas del Banco Davivienda, se exige la constitución de una garantía para mitigar la exposición al riesgo de crédito en función de criterios tales como: La naturaleza del producto, el plazo al que se otorga el crédito, la estructura financiera y patrimonial de la contraparte, los riesgos asociados con el sector, la exposición del deudor con el Banco entre otros.

Para determinar el valor de las garantías y la periodicidad de la valoración el Banco tiene en cuenta las características particulares del bien que cubre la operación, las cuales determinan si para su avalúo se tiene como insumo principal el precio de mercado, los índices de valoración calculados por entidades gubernamentales y/o el criterio de expertos cuando se considere necesario.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al cierre del año 2015, el 68.5% de la exposición de cartera cuenta con el respaldo de una garantía: La cartera comercial cuenta con garantías como hipotecas, prendas, colaterales financieros, contratos de fiducia, garantías otorgadas por el Fondo Nacional de Garantías (FNG) y el Fondo Agropecuario de Garantías (FAG) entre otras, cubriendo el 82% de la exposición.

La cartera de consumo se encuentra en su mayoría sin garantía a excepción de los créditos de vehículo con prenda, los créditos de libre inversión con garantía hipotecaria (13,3% de la exposición de consumo). Vale la pena aclarar que dentro de la cartera no garantizada de consumo se encuentran los créditos de libranza los cuales cuentan con garantía de recaudo. El saldo de créditos de Libranza constituye aproximadamente el 45% de los créditos de consumo sin garantía.

Finalmente, los créditos de vivienda están en su totalidad respaldados por una garantía hipotecaria o son activos del Banco para el caso de Leasing Habitacional, con lo cual la exposición al riesgo de crédito siempre puede ser mitigada con dicha garantía.

## SEGMENTO COMPAÑÍA DE SEGUROS

ACTIVO	DICIEMBRE 31, 2015		DICIEMBRE 31, 2014		ENERO 1, 2014	
	CON GARANTÍA	SIN GARANTÍA	CON GARANTÍA	SIN GARANTÍA	CON GARANTÍA	SIN GARANTÍA
Depósito en bancos diferentes al Banco de la República						
<b>Instrumentos de deuda a valor razonable</b>		<b>1.725.213</b>	<b>0</b>	<b>1.522.535</b>	<b>0</b>	<b>1.439.500</b>
Gobierno colombiano	0	631.756	0	529.167	0	464.733
Gobiernos extranjeros	0	6.292	0	7.149	0	2.885
Instituciones Financieras	0	565.632	0	561.481	0	568.565
Entidades del Sector Real	0	338.123	0	216.097	0	186.618
Otros	0	178.901	0	191.866	0	213.652
Instrumentos derivados	0	4.509	0	16.774	0	3.046
<b>Instrumentos de deuda a costo amortizado</b>	<b>0</b>	<b>986.956</b>	<b>0</b>	<b>1.123.993</b>	<b>0</b>	<b>1.097.679</b>
Inversiones en títulos de deuda	0	986.956	0	1.123.993	0	1.097.679
<b>Total Máxima Exposición al riesgo de crédito</b>	<b>0</b>	<b>2.712.169</b>	<b>0</b>	<b>2.646.528</b>	<b>0</b>	<b>2.537.179</b>

## ix. Medición de Reservas por Concepto de Deterioro

Con el objetivo de garantizar los recursos captados a los clientes, los establecimientos de crédito del Grupo, de forma prudencial realiza provisiones que buscan cubrir las pérdidas derivadas de la actividad crediticia. Buscando cumplir con estándares internacionales, el Grupo Empresarial Bolívar ha optado por buscar que las metodologías desarrolladas para la estimación de reservas se adecuen a los estándares establecidos bajo el enfoque de NCIF.

Esto implica que las provisiones generadas deben ser consistentes con las pérdidas incurridas de la cartera; que las provisiones se generen por efecto de evidencias sustentables de deterioro; y que el cálculo de los montos de provisión se estime como efecto del menor valor de los flujos esperados de la cartera, en comparación con los flujos contractuales.

Bajo estas premisas, se desarrolló un set de metodologías que cumpliera con los estándares internacionales y que se adecuara a las necesidades de baja volatilidad y ajuste con pérdidas observadas. Las siguientes son las metodologías identificadas:

- Haircuts de deterioro: metodología mediante la cual se estimaron estadísticamente niveles de deterioro, con base en el comportamiento y altura de mora de la cartera observada. Esta metodología se utiliza en carteras masivas.
- Análisis Individual e Historical Loss Rates: ideal para carteras cuyo volumen de clientes es bajo y/o cuya información de moras no es representativa, motivo por el cual, la estimación a partir del análisis de comportamiento no permite obtener resultados robustos o consistentes con los niveles de deterioro percibidos en la cartera.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Teniendo en cuenta lo anterior y con base en el análisis de las distintas líneas de producto de la cartera y las estimaciones que ofrecían ambas metodologías a la luz de los objetivos de volatilidad y adecuación a las pérdidas observadas; se seleccionaron metodologías de acuerdo con la siguiente tabla:

		BANCO DAVIVIENDA COLOMBIA	BANCO DAVIVIENDA INTERNACIONAL
Consumo		Haircuts	Haircuts
Hipotecario*		Haircuts	Historical Loss Rate + Individual
Pymes	Masivo	Haircuts	No Garantizado: Haircuts
			Garantizado*: Historical Loss Rate + Individual
	Mediana		Historical Loss Rate + Individual
Empresas*		Haircuts	Historical Loss Rate + Individual
Constructor*		Haircuts	Historical Loss Rate + Individual
Corporativo		Historical Loss Rate + Individual	Historical Loss Rate + Individual

\* Carteras en Davivienda Internacional sin representatividad de datos como para generar parámetros Haircuts.

Los resultados de la aplicación de los modelos para la estimación del deterioro se presentan continuación:

MODELOS DE NEGOCIO	DICIEMBRE 31, 2015			DICIEMBRE 31, 2014			ENERO 1, 2014		
	SALDO	DETERIORO	% DET.	SALDO	DETERIORO	% DET	SALDO	DETERIORO	% DET.
<b>DAVIVIENDA COLOMBIA</b>	<b>49.079.579</b>	<b>1.491.246</b>	<b>3.04%</b>	<b>41.470.469</b>	<b>1.193.141</b>	<b>2.88%</b>	<b>34.521.067</b>	<b>1.023.571</b>	<b>2.97%</b>
Comercial	25.203.950	803.554	3.19%	20.557.920	630.783	3.07%	16.863.171	501.128	2.97%
Consumo	12.969.128	612.33	4.72%	11.622.232	520.21	4.48%	9.842.958	494.13	5.02%
Vivienda	10.906.501	75.362	0.69%	9.290.316	42.148	0.45%	7.814.937	28.313	0.36%
<b>DAVIVIENDA INTERNACIONAL</b>	<b>15.017.801</b>	<b>237.374</b>	<b>1.58%</b>	<b>10.175.452</b>	<b>180.734</b>	<b>1.78%</b>	<b>7.154.071</b>	<b>124.024</b>	<b>1.73%</b>
Comercial	8.849.635	92.517	1.05%	6.040.466	47.32	0.78%	4.219.505	45.488	1.08%
Consumo	3.352.817	124.485	3.71%	2.195.912	118.296	5.39%	1.530.360	64.5	4.21%
Vivienda	2.815.349	20.372	0.72%	1.939.074	15.118	0.78%	1.404.206	14.036	1.00%
<b>TOTAL</b>	<b>64.097.380</b>	<b>1.728.621</b>	<b>2.70%</b>	<b>51.645.921</b>	<b>1.373.875</b>	<b>2.66%</b>	<b>41.675.138</b>	<b>1.147.595</b>	<b>2.75%</b>

A diciembre 31 de 2015, el deterioro total de la cartera del Banco Davivienda alcanzó \$1.728.mil millones de pesos que equivalen al 2.7% de la cartera total, lo cual implica un aumento de 4 puntos básicos sobre el observado a diciembre del 2014. Este incremento en la reserva se encuentra explicado entre otros factores por la exposición de los deudores de Davivienda Colombia al sector petrolero (tanto en comercial como en consumo), y por la maduración natural del crecimiento de la cartera durante el 2014.

Para las filiales internacionales, al cierre del año 2015 el deterioro alcanzó un nivel de \$237 mil millones de pesos, que corresponde al 13.73% del total del Banco. Este deterioro presenta un crecimiento respecto al cierre del año inmediatamente anterior explicado principalmente en los crecimientos de la cartera comercial, en Panamá el efecto cambiario por depreciación del Peso colombiano y en el deterioro de la calidad de la cartera de consumo en la filial de El Salvador; este último representa el 44.6% del total del deterioro de las filiales internacionales, un 6% del total del deterioro del Banco. Se anota que para junio 2015 se realizó un ajuste a la metodología de las filiales con el fin de estandarización con la matriz; este ajuste representó en dicho periodo una reversión concentrada principalmente en la cartera de consumo \$29,265 millones de pesos.

## x. Gestión de Riesgo de Instrumentos Financieros Derivados

La operación de instrumentos financieros derivados y productos estructurados en la Tesorería se enmarca en un esquema de políticas de riesgo que parten de los siguientes lineamientos mínimos:

- Mercado o producto autorizado.
- Límites de contraparte y crédito autorizado, garantías admisibles en mecanismos de mitigación de riesgo de crédito, concentración de exposición crediticia por contraparte y/o sector, y exposición crediticia global de la compañía.

- Celebración de contratos marco y/o ISDA considerando en su debida diligencia un análisis de cláusulas relacionadas con la mitigación de riesgo de crédito, terminación anticipada e incumplimiento.
- Contrapartes autorizadas, incluso para los casos que se tenga la intención de interponer una cámara de riesgo central de contraparte.

Bajo los criterios previamente descritos, el portafolio de derivados del Banco Davivienda, que se enfoca en un negocio de distribución y especulación, se concentra en contrapartes del sector financiero y sector real de altas calidades crediticias, y en el corto y mediano plazo. Por su parte, las Compañías Aseguradoras tienen un portafolio de derivados de mayor largo plazo enfocado en el calce de los tipos de tasa de interés.

## xi. Riesgo de Mercado y Riesgo de Liquidez

### Administración de Riesgos de Mercado y Liquidez

La Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones, es la instancia en la cual la Junta Directiva de cada compañía delega la responsabilidad de evaluación de los riesgos financieros, identificación de nuevos riesgos, definición de metodologías de cálculo, sugerencia de políticas y control de los distintos riesgos.

La Administración y Gestión de Riesgos en las compañías del Grupo Empresarial Bolívar se realiza mediante una estrategia de sinergia entre las compañías, consolidando una Dirección de Riesgo de Mercado y Liquidez para todas las empresas, que optimiza los recursos tecnológicos y humanos. La Dirección de Riesgo de Mercado y Liquidez depende de la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones del Grupo Empresarial Bolívar, siguiendo las directrices de la Vicepresidencia de Riesgo y Control Financiero y del Comité de Riesgos Corporativos.

Para tal efecto se ha establecido que el Comité de Riesgos Financieros del Grupo Empresarial Bolívar (CRF), el Comité de Gestión de Activos y Pasivos o quien haga sus veces (C-GAP), el Comité de Gestión de Activos y Pasivos Moneda Extranjera (C-GAP ME), el Comité de Riesgo de Mercado, y la Junta Directiva de cada entidad del Grupo, son los órganos encargados de definir las políticas institucionales en relación con la exposición a los diferentes riesgos financieros, en consonancia con la estructura financiera y operativa de cada una de las entidades, así como con su estrategia y objetivos corporativos.

Por su parte, el Manual de Administración de Riesgos Financieros del Grupo Empresarial Bolívar (MARF) consolida los aspectos relacionados con la gestión y administración de riesgos financieros de tesorería y liquidez en las compañías del Grupo y es el documento a través del cual se establece el sistema de administración requerido para tal fin.

Así, las compañías tienen diseñada e implementada una estructura robusta de límites de exposición a los diferentes riesgos para controlar los portafolios y las actividades efectuadas para llevar a cabo la gestión de los mismos. Se tienen definidos para cada compañía, entre otros, límites de inversión y contraparte, portafolios, límites por operador, valor en riesgo, sensibilidad, duración, plazo, así como diversas alertas tempranas para monitorear y controlar la operación.

La Junta Directiva delega en el CRF y en los Comités de Inversiones y Riesgo de los Fondos de Inversión Colectiva según corresponda, la responsabilidad de evaluar y autorizar las diferentes alternativas de operación e inversión de las Tesorerías de cada una de las Compañías, y en el C-GAP, o quien haga sus veces la definición, seguimiento y control de las políticas generales de la gestión de activos y pasivos (riesgo de mercado de la estructura de Balance), y las políticas de gestión del riesgo de liquidez.

## Riesgo de Mercado

La administración de riesgo de mercado consiste en identificar, medir, monitorear y controlar los riesgos derivados de fluctuaciones en tasas de interés, tasa de cambio, precios, índices y otros factores de riesgo a los que se encuentra expuesta la actividad de la entidad.

Los principios estratégicos bajo los cuales se rige la gestión de riesgo de mercado de Davivienda son:

- Consistencia entre utilidades esperadas y nivel de exposición tolerado.
- Participación en mercados y productos sobre los cuales se tiene profundo conocimiento y herramientas de gestión.
- Segmentación de estrategias y perfiles de riesgo por modelo de negocio.
- Gestión a nivel consolidado y desagregado.

Las Compañías financieras del Grupo Empresarial Bolívar participan a través de su portafolio de inversiones en el mercado de capitales, en el mercado monetario y en el mercado cambiario. Los portafolios administrados se componen de una serie de activos que diversifican las fuentes de ingresos y los riesgos asumidos, que se enmarcan en una serie de límites y alertas tempranas que buscan mantener el perfil de riesgo del balance y la relación rentabilidad/riesgo.

Dada la naturaleza del negocio y los mercados a los que acceden las Compañías del Grupo, los libros estructurales y de tesorería se exponen al riesgo de tasa de interés, riesgo de tasa de cambio y al riesgo del cambio en el precio de acciones y fondos de inversión.

De acuerdo a la naturaleza de cada una de las compañías del Grupo Empresarial Bolívar, las exposiciones a riesgo de mercado asumidas y la administración de los mismos son coherentes a las definiciones de las juntas directivas.

## xii. Modelo de Negocio y Estructura de Portafolio

Dado que la gestión de riesgo de mercado parte del reconocimiento de los modelos de negocio definidos para la administración del portafolio de inversiones, se establecen dos grandes mandatos; i) gestión estructural: inversiones cuyo propósito está asociado a la intermediación financiera, calce de reservas técnicas, gestión de riesgos de mercado del balance y por la necesidad de contar con un respaldo de activos líquidos en el proceso de intermediación financiera; y ii) gestión de trading: inversiones cuyo propósito es maximizar las utilidades generadas por la Tesorería mediante la compra y venta de instrumentos financieros.

A partir de estos modelos de negocio, se establecen campos de acción para la administración de los mismos, a través de límites, alertas y políticas de riesgo que reflejan el apetito y tolerancia de riesgo, la profundidad de los mercados, y el objetivo de cada línea de negocio.

El portafolio bruto de inversiones, con corte diciembre de 2015, se ubicaba en 11.683.691 millones de pesos, según los modelos de negocio expuestos:

### SEGMENTO BANCO DAVIVIENDA

MODELO DE NEGOCIO	DICIEMBRE	DICIEMBRE	ENERO	VARIACIÓN 15/14	
	31 DE 2015	31 DE 2014	1 DE 2014	\$	%
Trading	822.579	1.510.229	1.405.009	(687.650)	(45.53)
Estructural	7.668.499	6.216.903	6.006.901	1.451.596	23.35
Reserva de Liquidez	6.077.944	4.963.059	4.693.748	1.114.885	22.46
Gestión Balance	1.590.555	1.253.844	1.313.153	336.711	26.85
<b>Total</b>	<b>8.491.078</b>	<b>7.727.131</b>	<b>7.411.909</b>	<b>763.947</b>	<b>9.89</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## SEGMENTO SEGUROS

MODELO DE NEGOCIO	DICIEMBRE	DICIEMBRE	ENERO	VARIACIÓN 15/14	
	31 DE 2015	31 DE 2014	1 DE 2014	\$	%
Estructural	3.192.613	2.980.886	2.931.899	211.727	7.10
Gestión Balance	3.192.613	2.980.886	2.931.899	211.727	7.10
<b>Total</b>	<b>3.192.613</b>	<b>2.980.886</b>	<b>2.931.899</b>	<b>211.727</b>	<b>7.10</b>

El monto más significativo de las inversiones corresponde a la reserva para atender demandas de liquidez; en segunda instancia, inversiones con propósito de gestión de riesgos del balance, y finalmente el portafolio de trading.

Las reglas de clasificación contable de las inversiones están asociadas los modelos de negocio con los que se administran los portafolios del Grupo Bolívar. A diciembre de 2015, los portafolios brutos se clasificaban de la siguiente manera;

## SEGMENTO DAVIVIENDA

CLASIFICACIÓN CONTABLE	DICIEMBRE	DICIEMBRE	ENERO	VARIACIÓN 15/14	
	31 DE 2015	31 DE 2014	1 DE 2014	\$	%
Valor Razonable	7.249.603	6.698.752	6.455.995	550.851	8.22
Costo Amortizado	1.241.474	1.028.379	955.914	213.095	20.72
<b>Total</b>	<b>8.491.078</b>	<b>7.727.131</b>	<b>7.411.909</b>	<b>763.947</b>	<b>9.89</b>

## SEGMENTO SEGUROS

CLASIFICACIÓN CONTABLE	DICIEMBRE	DICIEMBRE	ENERO	VARIACIÓN 15/14	
	31 DE 2015	31 DE 2014	1 DE 2014	\$	%
Valor Razonable	2.205.657	1.856.893	1.834.220	348.763	18.78
Costo Amortizado	986.956	1.123.993	1.097.679	(137.037)	(12.19)
<b>Total</b>	<b>3.192.613</b>	<b>2.980.886</b>	<b>2.931.899</b>	<b>211.727</b>	<b>7.10</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

La mayor parte de las inversiones se clasifican a valor razonable, dado su naturaleza de eventual venta a precios de mercado, deben reflejar el precio de liquidación o valor razonable.

Con relación a diciembre de 2014, se observa un crecimiento del portafolio de inversiones del 9.11%, explicado por una reducción en el portafolio de trading de forma significativa, y un aumento de los portafolios estructurales.

En particular, resulta relevante mencionar que la reserva de liquidez, mayor parte del portafolio de inversiones, se ajusta a la estructura de crecimiento del pasivo, de manera que se conserve el perfil de riesgo tolerado de los balances. Por su parte, el portafolio de trading varía, en términos de magnitudes, en función de las condiciones de mercado y expectativas que prevalezcan en la fecha de análisis.

A nivel de filiales y jurisdicción de operación, el portafolio de inversiones es explicado en mayor parte por la operación en Colombia, seguido por Costa Rica y Panamá y El Salvador.

## SEGMENTO BANCO DAVIVIENDA

PAÍS	DICIEMBRE	DICIEMBRE	ENERO	VARIACIÓN 15/14	
	31 DE 2015	31 DE 2014	1 DE 2014	\$	%
Colombia	5.711.977	6.060.673	5.935.856	(348.696)	(5.75)
Costa Rica	907.351	609.796	500.389	297.555	48.80
El Salvador	711.680	272.957	193.247	438.723	160.73
Panamá	558.999	421.118	468.133	137.881	32.74
Honduras	431.906	242.113	206.338	189.794	78.39
Estados Unidos	169.165	120.474	107.947	48.691	40.42
<b>Total</b>	<b>8.491.078</b>	<b>7.727.131</b>	<b>7.411.909</b>	<b>763.947</b>	<b>9.89</b>

## SEGMENTO COMPAÑÍAS DE SEGUROS

PAÍS	DICIEMBRE	DICIEMBRE	ENERO	VARIACIÓN 15/14	
	31 DE 2015	31 DE 2014	1 DE 2014	\$	%
Colombia	3.192.613	2.980.886	2.931.899	211.727	7.10
<b>Total</b>	<b>3.192.613</b>	<b>2.980.886</b>	<b>2.931.899</b>	<b>211.727</b>	<b>7.10</b>

### xiii. Medición del Riesgo de Mercado

La medición del riesgo de mercado cuantifica la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valoración de los resultados esperados del Grupo. Para ello se requiere el establecimiento de los parámetros y herramientas para la medición, así como la generación de informes, análisis, y evaluaciones periódicas a la alta gerencia y a las áreas tomadoras de riesgo.

El sistema de administración de riesgo de mercado permite identificar, medir y controlar el riesgo al que se exponen las posiciones del balance partiendo del principio de modelo de negocio. Para esto, se cuenta con un esquema de límites que atienden al propósito de cada unidad de negocio. Los portafolios de trading, que se componen por instrumentos de deuda y derivados cuentan con un marco de acción delimitado por medidas de Valor en Riesgo, posiciones máximas y medidas de sensibilidad (Rho, Delta, Vega, entre otros). Por su parte, los portafolios que atienden un mandato estructural se componen de instrumentos de deuda cuya estructura se define con una visión de largo plazo que puede complementarse con instrumentos financieros derivados con el propósito de reducir la sensibilidad de los portafolios a movimientos adversos en tasas de interés.

Adicional al modelo estándar exigido por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), el Grupo Empresarial Bolívar ha adoptado para gestionar el riesgo de mercado medidas de sensibilidad, posiciones, duraciones y plazos máximos, y medidas de valor en riesgo (VaR).

### xiv. Riesgo de tasas de interés y tasa de cambio

Se utiliza un modelo estándar para la medición, control y gestión del riesgo de mercado, definido por la SFC. Éste se divide en tres metodologías: una enfocada a consumo y asignación de capital

(Anexo I) que parte del mapeo de las posiciones activas y pasivas del portafolio de inversiones sujeto a variaciones en las tasa de interés en ciertas zonas y bandas a partir de la duración de cada instrumento, y que recoge la exposición neta a tasas de cambio del libro de tesorería y libro bancario; la segunda enfocada a estimar, con un nivel de confianza del 99 % y asumiendo una distribución de retornos Delta Normal, con correlaciones y volatilidades provistas por la SFC, el nivel de exposición de los portafolios a movimientos adversos de las variables que afectan los portafolios de inversiones (Anexo II); y una última que tiene implicaciones para la determinación del patrimonio adecuado de compañías aseguradoras (Anexo III) que se basa en el mismo método del Anexo I, modificando únicamente los factores de sensibilidad.

Como complemento se utiliza la metodología RiskMetrics desarrollada por JP Morgan, que contempla una aproximación paramétrica del VaR. Así mismo, el esquema de cálculo contempla mediciones de VaR absoluto, VaR por Componentes (CVaR) y VaR relativo. En función del tipo de portafolio, se define cuáles son las mejores medidas complementarias a utilizar. El modelo posee herramientas que permiten analizar los efectos en los portafolios ante escenarios de estrés de mercado (stress test), así como mecanismos de evaluación de desempeño del modelo a través de análisis de Backtesting. Estas mediciones son aplicadas a nivel consolidado, a nivel de compañía y a nivel de producto.

El proceso de Backtesting tiene como propósito validar el modelo de VaR y su capacidad predictiva con respecto a la evolución real de los ingresos/pérdidas de los portafolios de inversión. Esta prueba de desempeño se basa en el test de Kupiek (1995), generando una medida estadística de confianza del modelo tomando un número significativo de observaciones (255 datos). Así mismo, se realizan pruebas limpias y sucias del modelo a nivel de portafolio, asset class y producto de forma semanal y mensual.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

De acuerdo con el modelo estándar, Anexo I, aplicado a los balances del Banco Davivienda y Filiales, el valor en riesgo a 31 de diciembre de 2015, 31 de diciembre y 1 de enero de 2014 fue el siguiente:

## VALORES MÁXIMOS, MÍNIMOS Y PROMEDIOS DEL VALOR EN RIESGO

## DICIEMBRE 31, 2015

	MÍNIMO	PROMEDIO	MÁXIMO	ÚLTIMO
Tasa de Interés	232.994	253.572	280.157	232.994
Tasa de Cambio	47.745	57.712	68.316	68.316
Acciones	262	385	552	552
Carteras Colectivas	8.703	9.274	9.860	8.703
VeR	304.376	320.943	337.032	310.565

## DICIEMBRE 31, 2014

	MÍNIMO	PROMEDIO	MÁXIMO	ÚLTIMO
Tasa de Interés	158.537	203.914	226.264	221.359
Tasa de Cambio	41.955	45.361	50.324	50.324
Acciones	7	8	9	9
Carteras Colectivas	7.672	8.049	8.319	8.319
VeR	208.538	257.331	280.010	280.010

## ENERO 1, 2014

	MÍNIMO	PROMEDIO	MÁXIMO	ÚLTIMO
Tasa de Interés	222.318	282.571	321.192	222.318
Tasa de Cambio	44.277	45.775	46.463	46.355
Acciones	9	101	370	9
Carteras Colectivas	7.238	7.568	7.846	7.485
VeR	276.167	336.015	373.685	276.167

De acuerdo con el modelo estándar, Anexo II, aplicado a los portafolios de las Compañías de Seguros, el valor en riesgo a 31 de diciembre de 2015, 31 de diciembre y 1 de enero de 2014 fue el siguiente:

## VALORES MÁXIMOS, MÍNIMOS Y PROMEDIOS DEL VALOR EN RIESGO

## DICIEMBRE 31, 2015

	MÍNIMO	PROMEDIO	MÁXIMO	ÚLTIMO
CEC Pesos - Componente 1	829	1,608	2,54	1,547
CEC Pesos - Componente 2	176	433	901	465
CEC Pesos - Componente 3	178	397	645	538
CEC UVR - Componente 1	715	1,322	2,332	1,626
CEC UVR - Componente 2	173	1,259	2,331	1,859
CEC UVR - Componente 3	764	1,372	2,022	1,822
CEC Tesoros - Componente 1	968	3,557	8,629	3,669
CEC Tesoros - Componente 2	418	1,135	2,543	1,027
CEC Tesoros - Componente 3	249	992	2,456	1,656
DTF Corto Plazo	6	24	113	30
DTF Largo Plazo	106	306	889	207
IPC	23,34	38,025	51,101	49,522
Tipo de Cambio (USD)	5,512	13,164	26,338	20,899
Precio de Acciones (Local)	28,905	46,002	68,381	57,785
Precio de Acciones (World Index)	552	1,37	2,132	1,537
Carteras Colectivas	31	40	49	49
<b>VaR Total</b>	<b>54,289</b>	<b>61,536</b>	<b>69,664</b>	<b>69,664</b>

## DICIEMBRE 31, 2014

	MÍNIMO	PROMEDIO	MÁXIMO	ÚLTIMO
CEC Pesos - Componente 1	543	1,031	2,729	2,729
CEC Pesos - Componente 2	212	569	1,392	1,392
CEC Pesos - Componente 3	182	424	1,19	1,19
CEC UVR - Componente 1	1,029	1,811	2,517	1,831
CEC UVR - Componente 2	288	1,22	3,18	3,18
CEC UVR - Componente 3	690	1,28	2,118	2,118
CEC Tesoros - Componente 1	2,029	6,128	14,028	5,594
CEC Tesoros - Componente 2	474	1,437	2,676	2,333
CEC Tesoros - Componente 3	243	1,436	3,911	2,409
DTF Corto Plazo	92	170	275	92
DTF Largo Plazo	393	616	866	866
IPC	13,172	20,95	43,639	13,172
Tipo de Cambio (USD)	2,146	2,979	5,165	5,165
Precio de Acciones (Local)	20,169	34,18	83,57	83,57
Precio de Acciones (World Index)	496	723	1,105	580
Carteras Colectivas	17	37	67	40
<b>VaR Total</b>	<b>30,032</b>	<b>42,061</b>	<b>78,898</b>	<b>78,898</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## ENERO 1, 2014

	MÍNIMO	PROMEDIO	MÁXIMO	ÚLTIMO
CEC Pesos - Componente 1	941.47	2,026.14	3,568.36	1,210.20
CEC Pesos - Componente 2	443.75	744.92	1,225.04	626.36
CEC Pesos - Componente 3	211.20	626.19	1,055.00	449.83
CEC UVR - Componente 1	181.54	1,409.19	3,674.59	1,669.60
CEC UVR - Componente 2	330.53	1,321.51	3,725.82	389.44
CEC UVR - Componente 3	492.85	1,419.05	3,142.12	1,465.88
CEC Tesoros - Componente 1	2,007.12	12,741.00	27,574.86	2,037.42
CEC Tesoros - Componente 2	929.68	5,225.16	17,559.12	929.68
CEC Tesoros - Componente 3	629.68	4,648.68	10,294.42	629.68
DTF Corto Plazo	39.03	156.93	353.51	59.28
DTF Largo Plazo	295.92	494.45	829.23	829.23
IPC	9,206.97	25,221.70	55,517.19	25,420.17
Tipo de Cambio (USD)	1,561.14	2,237.01	2,877.12	1,848.51
Precio de Acciones (Local)	14,670.34	27,277.67	42,177.42	31,716.72
Precio de Acciones (World Index)	47.26	447.66	944.70	548.78
Carteras Colectivas	30	45	85	30
<b>VaR Total</b>	<b>28,578</b>	<b>44,266</b>	<b>65,584</b>	<b>48,601</b>

De acuerdo con el modelo estándar, Anexo III, aplicado al portafolio de la Compañía de Seguros Generales Bolívar, el valor en riesgo a 31 de diciembre de 2015, 31 de diciembre y 1 de enero de 2014 fue el siguiente

## VALORES MÁXIMOS, MÍNIMOS Y PROMEDIOS DEL VALOR EN RIESGO:

## DICIEMBRE 31, 2015

	MÍNIMO	PROMEDIO	MÁXIMO	ÚLTIMO
Tasa de Interés	2,849	4,46	5,591	4,357
Tasa de Cambio	239	3,192	4,535	4,535
Acciones	1,952	2,512	2,954	2,948
Carteras Colectivas	528	1,362	3,954	1,344
<b>VeR</b>	<b>9,276</b>	<b>11,526</b>	<b>13,183</b>	<b>13,183</b>

## DICIEMBRE 31, 2014

	MÍNIMO	PROMEDIO	MÁXIMO	ÚLTIMO
Tasa de Interés	2,505	3,721	4,705	3,744
Tasa de Cambio	2,457	2,729	3,209	3,209
Acciones	1,549	2,33	3,227	1,887
Carteras Colectivas	560	1,104	1,576	1,558
<b>VeR</b>	<b>7,537</b>	<b>9,884</b>	<b>11,444</b>	<b>10,399</b>

## ENERO 1, 2014

	MÍNIMO	PROMEDIO	MÁXIMO	ÚLTIMO
Tasa de Interés	2,669	3,209	4,439	2,75
Tasa de Cambio	1,919	2,094	2,383	2,383
Acciones	1,211	1,631	1,887	1,789
Carteras Colectivas	695	1,138	1,627	915
<b>VeR</b>	<b>7,182</b>	<b>8,071</b>	<b>9,544</b>	<b>7,836</b>

Como complemento a la gestión en condiciones normales realiza mediciones de escenarios de estrés basado principalmente en técnicas cuantitativas, que buscan encontrar por medio de relaciones entre variables y escenarios históricos los peores eventos, con el fin de evaluar cómo las volatilidades generadas y desvalorizaciones evidenciadas bajo éstos escenarios, pueden impactar al portafolio actual de la entidad y de esta forma, cuantificar el capital que requeriría la compañía si estuviera en una situación de crisis. Para ello, se usan herramientas estadísticas y se aplican estos peores eventos a la situación actual del portafolio.

Dentro del esquema de las técnicas cuantitativas, se han implementado dos metodologías de estimación de tensión. La primera, es un VaR estresado, que representa la máxima pérdida esperada extrema en un día de acuerdo a eventos históricos (escenarios de stress) y representa la estimación del valor en riesgo estresado para un tiempo dado usando volatilidades y correlaciones EWMA (por sus siglas en inglés Exponentially-Weighted Moving Average).

La segunda técnica, es un análisis de sensibilidades, basado en las desvalorizaciones más grandes, registradas a lo largo de las crisis financieras locales e internacionales, con las cuales se impactan los portafolios en los diferentes factores de riesgo.

#### xv. Riesgo de variación en las tasas de cambio

El Grupo Empresarial Bolívar se encuentra expuesto a las variaciones de los tipos de cambio, en primera instancia producto de su presencia internacional a través de sus Establecimientos de Crédito Filiales en los mercados de Centro América y Estados Unidos, en segunda instancia por la actividad de trading del Banco Davivienda en el mercado cambiario, y en tercera instancia por la actividad del negocio asegurador que debe cubrir reservas denominadas en moneda extranjera o cubrir reservas de ramos con regímenes especiales.

Las exposiciones netas al riesgo de tipo de cambio por el negocio asegurador no representan un valor significativo dentro del portafolio. Las compañías diseñan y ejecutan estrategias de cobertura a través de cobertura con el cual mitigan su exposición al riesgo derivado del portafolio de inversiones. Estas estrategias de cobertura también se diseñan para mitigar el riesgo cambiario presente en las transacciones de divisas que la compañía debe realizar por temas operativos, como por ejemplo las transacciones con reaseguros.

El libro bancario del Banco Davivienda tiene exposición a monedas como el dólar de Estados Unidos de América, la Lempira de Honduras y el Colón Costarricense. Estas exposiciones se originan producto de la presencia que se tiene en estos países a través de sus filiales y son gestionadas mediante estrategias de coberturas financieras que buscan reducir la sensibilidad del estado de resultados y el patrimonio. Las coberturas son definidas en función de la profundidad de los mercados de instrumentos para cada moneda y partiendo de la base de un análisis prospectivo de las economías y la coyuntura de mercado.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

La gestión de la posición cambiaria del balance se enmarca en la regulación establecida por Banco de la República de Colombia, en los que se restringen, en función del patrimonio de la entidad, posiciones largas y cortas máximas en monedas.

Las posiciones más relevantes del balance en moneda extranjera se encuentran en dólares de los Estados Unidos de América, seguido por posiciones en monedas centroamericanas, según se detalla a continuación.

A continuación se presenta las posiciones netas (activo menos pasivo) en monedas (cifras expresadas en millones).

## SEGMENTO BANCO DAVIVIENDA

	DICIEMBRE 31, 2015		DICIEMBRE 31, 2014		ENERO 1, 2014	
	SALDO NETO MONEDA	SALDO NETO PESOS	SALDO NETO MONEDA	SALDO NETO PESOS	SALDO NETO MONEDA	SALDO NETO PESOS
Dólar Americano	(281)	(883.651)	(171)	(410.299)	(59)	(113.251)
Lempira	1.501	211.397	1.206	134.080	2.036	190.464
Colón	85.390	505.595	76.804	344.532	95.338	366.298
Otros*	(1)	(4.209)	(2)	(4.411)	(2)	(4.108)
	-	(170.868)	-	63.902	-	439.403

*Cifras expresadas en USD en la columna "Saldo Moneda"*

El efecto estimado por el aumento o disminución en un 1 % en la tasa de cambio del dólar americano, manteniendo los demás tipos de cambio constantes, con respecto al tipo de cambio vigente el 31 de diciembre de 2015, sería de +/- 1,667 millones de pesos. Por su parte, el mismo ejercicio para el 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014 genera un impacto de 683 millones de pesos y 4,435 millones de pesos respectivamente.

## xvi. Riesgo de tasa de interés de estructura de balance

Los activos y pasivos financieros de las Compañías del Grupo Empresarial Bolívar se encuentran expuestos a posibles fluctuaciones de las tasas y precios del mercado. Estas variaciones tienen una incidencia directa en el margen financiero y resultados de las entidades. Por esta razón, se emplean metodologías para sensibilizar los instrumentos financieros frente a cambios en las tasas, y se realiza un seguimiento de los calces del activo y el pasivo, sus respectivas duraciones y reprecio.

La sensibilidad a fluctuaciones en las tasas de interés se concentra en los balances de los establecimientos de crédito, dada la estructura de plazos del activo y pasivo, y los tipos de tasa de interés a los que se encuentran indexados los balances. Por su parte, las compañías aseguradoras tienden a indexar su activo a la inflación con las mayores duraciones disponibles en el mercado que calcen con sus obligaciones en el pasivo, en su mayoría sujetas también a la inflación, con lo cual se reduce la sensibilidad del balance a cambios en las tasas de interés.

A continuación se presenta la sensibilidad de los activos que devengan intereses y los pasivos con costo financiero del balance Consolidado del Banco Davivienda. De esta forma, para diciembre 31 de 2015, un aumento o disminución de 50 puntos básicos en las tasas de interés, podría haber causado una disminución o aumento, respectivamente, de \$36.654 millones de pesos del margen del Banco a lo largo del año. Para el 2014 esta sensibilidad habría sido de \$37.417 millones de pesos.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

DICIEMBRE 31, 2015	PROMEDIO MENSUAL	INGRESO/ GASTO	TASA PROMEDIO	IMPACTO D50 pb	
				AUMENTO	DISMINUCIÓN
<b>Activos Financieros que devengan intereses</b>					
Operaciones de mercado monetario	465.873	32.820	0	2.329	(2.329)
Moneda Legal	289.938	19.279	0	1.450	(1.450)
Moneda Extranjera	175.935	13.541	0	880	(880)
Inversiones en títulos de deuda negociables y disponibles para la venta	6.988.086	274.297	0	(34.591)	34.591
Moneda Legal	5.002.203	204.544	0	(24.761)	24.761
Moneda Extranjera	1.985.883	69.753	0	(9.830)	9.830
Inversiones en títulos de deuda hasta el vencimiento	1.441.906	119.442	0	7.210	(7.210)
Moneda Legal	948.426	80.404	0	4.742	(4.742)
Moneda Extranjera	493.480	39.038	0	2.467	(2.467)
Cartera de Créditos	57.205.901	6.066.429	0	203.765	(203.765)
Moneda Legal	40.607.222	4.937.057	0	123.497	(123.497)
Moneda Extranjera	16.598.679	1.129.372	0	80.268	(80.268)
<b>Total Activos en moneda legal</b>	<b>46.847.790</b>	<b>5.241.284</b>	<b>0</b>	<b>104.927</b>	<b>(104.927)</b>
<b>Total Activos en moneda extranjera</b>	<b>19.253.977</b>	<b>1.251.703</b>	<b>0</b>	<b>73.785</b>	<b>(73.785)</b>
<b>Total Activos que devengan intereses</b>	<b>66.101.767</b>	<b>6.492.987</b>	<b>0</b>	<b>178.713</b>	<b>(178.713)</b>
<b>Pasivos Financieros con costo financiero</b>					
Captaciones del Público	48.692.793	1.432.718	0	146.291	(146.291)
Moneda Legal	35.027.696	1.096.712	0	105.542	(105.542)
Moneda Extranjera	13.665.097	336.006	0	40.749	(40.749)
Bonos	8.665.708	534.219	0	23.122	(23.122)
Moneda Legal	5.305.900	413.164	0	23.122	(23.122)
Moneda Extranjera	3.359.807	121.055	0	0	0
Operaciones de mercado monetario	2.027.327	69.515	0	10.137	(10.137)
Moneda Legal	1.939.979	67.572	0	9.700	(9.700)
Moneda Extranjera	87.348	1.943	0	437	(437)
Préstamos Entidades	7.163.518	228.569	0	35.818	(35.818)
Moneda Legal	1.508.447	87.579	0	7.542	(7.542)
Moneda Extranjera	5.655.072	140.990	0	28.275	(28.275)
<b>Pasivos en moneda legal</b>	<b>43.782.022</b>	<b>1.665.027</b>	<b>0</b>	<b>145.906</b>	<b>(145.906)</b>
<b>Pasivos en moneda extranjera</b>	<b>22.767.324</b>	<b>599.994</b>	<b>0</b>	<b>69.461</b>	<b>(69.461)</b>
<b>Total Pasivos con costo financiero</b>	<b>66.549.346</b>	<b>2.265.020</b>	<b>0</b>	<b>215.367</b>	<b>(215.367)</b>
<b>Total Activos financieros netos sujetos a riesgo de tasa de interés</b>	<b>(447.579)</b>	<b>4.227.967</b>		<b>(36.654)</b>	<b>36.654</b>
Moneda Legal	3.065.768	3.576.257		(40.978)	40.978
Moneda Extranjera	(3.513.347)	651.710		4.324	(4.324)

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

DICIEMBRE 31, 2014	PROMEDIO MENSUAL	INGRESO/ GASTO	TASA PROMEDIO	IMPACTO D50 pb	
				AUMENTO	DISMINUCIÓN
<b>Activos Financieros que devengan intereses</b>					
Operaciones de mercado monetario	554.154	25.095	0	2.771	(2.771)
Moneda Legal	398.414	14.036	0	1.992	(1.992)
Moneda Extranjera	155.740	11.059	0	779	(779)
Inversiones en títulos de deuda negociables y disponibles para la venta	5.709.885	262.954	0	(36.829)	36.829
Moneda Legal	4.574.212	211.243	0	(29.504)	29.504
Moneda Extranjera	1.135.673	51.712	0	(7.325)	7.325
Inversiones en títulos de deuda hasta el vencimiento	1.384.125	82.142	0	6.921	(6.921)
Moneda Legal	1.034.372	58.596	0	5.172	(5.172)
Moneda Extranjera	349.752	23.546	0	1.749	(1.749)
Cartera de Créditos	45.674.059	4.835.023	0	154.036	(154.036)
Moneda Legal	36.853.095	4.126.412	0	111.162	(111.162)
Moneda Extranjera	8.820.963	708.611	0	42.873	(42.873)
<b>Total Activos en moneda legal</b>	<b>42.860.094</b>	<b>4.410.287</b>	<b>0</b>	<b>88.823</b>	<b>(88.823)</b>
<b>Total Activos en moneda extranjera</b>	<b>10.462.129</b>	<b>794.928</b>	<b>0</b>	<b>38.076</b>	<b>(38.076)</b>
<b>Total Activos que devengan intereses</b>	<b>53.322.222</b>	<b>5.205.215</b>	<b>0</b>	<b>126.898</b>	<b>(126.898)</b>
<b>Pasivos Financieros con costo financiero</b>					
Captaciones del Público	40.502.147	1.070.957	0	116.951	(116.951)
Moneda Legal	31.046.694	838.304	0	88.824	(88.824)
Moneda Extranjera	9.455.453	232.653	0	28.126	(28.126)
Bonos	6.870.054	386.015	0	19.973	(19.973)
Moneda Legal	4.463.531	296.903	0	19.973	(19.973)
Moneda Extranjera	2.406.523	89.112	0	0	0
Operaciones de mercado monetario	658.655	28.734	0	3.293	(3.293)
Moneda Legal	506.151	25.744	0	2.531	(2.531)
Moneda Extranjera	152.504	2.990	0	763	(763)
Préstamos Entidades	4.819.694	179.910	0	24.098	(24.098)
Moneda Legal	1.769.604	96.476	0	8.848	(8.848)
Moneda Extranjera	3.050.090	83.434	0	15.250	(15.250)
<b>Pasivos en moneda legal</b>	<b>37.785.980</b>	<b>1.257.427</b>	<b>0</b>	<b>120.177</b>	<b>(120.177)</b>
<b>Pasivos en moneda extranjera</b>	<b>15.064.570</b>	<b>408.189</b>	<b>0</b>	<b>44.139</b>	<b>(44.139)</b>
<b>Total Pasivos con costo financiero</b>	<b>52.850.550</b>	<b>1.665.616</b>	<b>0</b>	<b>164.316</b>	<b>(164.316)</b>
<b>Total Activos financieros netos sujetos a riesgo de tasa de interés</b>	<b>471.672</b>	<b>3.539.599</b>		<b>(37.417)</b>	<b>37.417</b>
Moneda Legal	5.074.114	3.152.861		(31.354)	31.354
Moneda Extranjera	(4.602.442)	386.738		(6.063)	6.063

### Riesgo de Liquidez

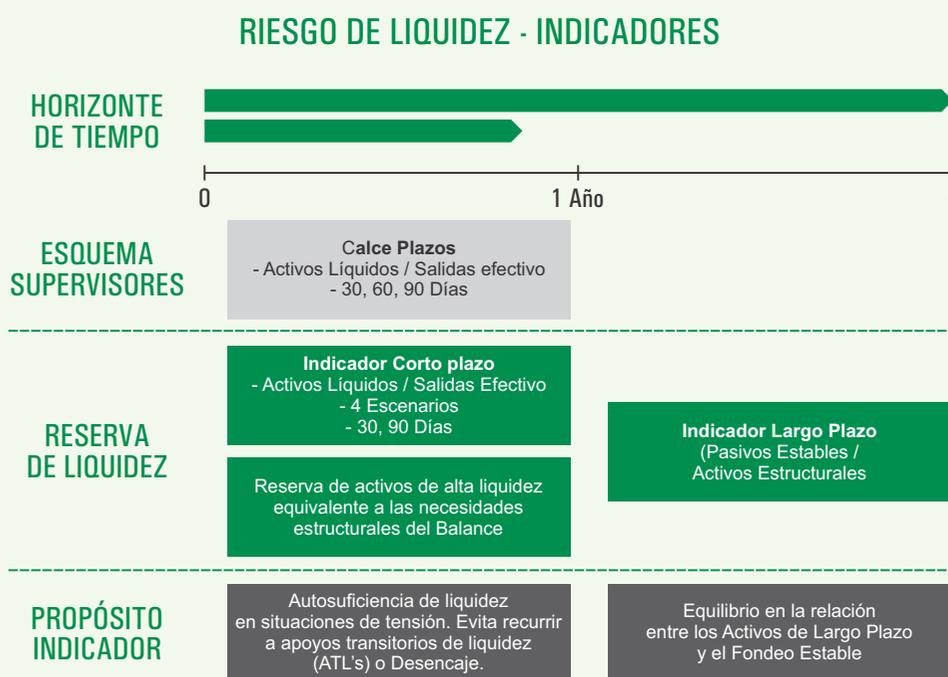
El riesgo de liquidez se materializa en la contingencia de no poder cumplir plenamente, de manera oportuna y eficiente los flujos de caja esperados e inesperados, vigentes y futuros, sin afectar el curso de las operaciones diarias o la condición financiera de la entidad. Esta contingencia (riesgo de liquidez de fondeo) se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles para ello y/o en la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo. A su turno, la capacidad de las entidades para generar o deshacer posiciones financieras a precios de mercado, se ve limitada bien sea porque no existe la profundidad adecuada del mercado o porque se presentan cambios drásticos en las tasas y precios (riesgo de liquidez de mercado). De igual forma, para los negocios que se fondean a través de depósitos, el riesgo de liquidez incluye la capacidad de generar una estructura de fondeo estable de largo plazo para poder mantener activos no líquidos, acorde con la estrategia del negocio, y capaces de atender situaciones de estrés no anticipadas.

Los principios estratégicos bajo los cuales se rige la gestión de riesgo de liquidez consisten en:

- Disponibilidad de forma permanente de activos líquidos de alta calidad, de acuerdo con la estructura de balance y apetito de riesgo.
- Debe prevalecer la autosuficiencia de los balances del Grupo y sus subsidiarias en una crisis de liquidez.
- No sobreestimar la disponibilidad de activos líquidos; esto es, evaluar de forma constante el nivel de liquidez de los activos que conforman las reservas y anticiparse a cambios.
- Mitigar el riesgo reputacional, de manera que con recursos propios se tenga la capacidad de atender situaciones adversas sin comprometer el cumplimiento de la normatividad vigente y

reducir la probabilidad de requerir apoyos transitorios de entidades estatales.

Para cumplir con dichos principios, el esquema de gestión de riesgo, que complementa los modelos estándar de los Entes Supervisores, cuenta con una serie de indicadores, límites y alertas de corto y de largo plazo que son gestionadas diariamente por la Tesorería y periódicamente por las áreas encargadas de la estructura de balance, según se expone a continuación:



Las metodologías utilizadas para la estimación del riesgo de liquidez consisten, para efectos de corto plazo, en el cálculo de los flujos de caja de las posiciones activas, pasivas y posiciones fuera de balance en diferentes bandas de tiempo, permitiendo el monitoreo permanentemente de la brecha de liquidez. Para la gestión de largo plazo, las metodologías se centran en el análisis de las fuentes de fondeo, su composición a nivel de segmentos y productos, y la caracterización de los activos y pasivos que no cuentan con condiciones de permanencia definidas.

En las compañías de Seguros se tienen en cuenta algunos elementos particulares de este tipo de negocio incluyen, pago de siniestros, reclamos y compromisos con reaseguradores. En caso de requerir recursos para cumplir con sus obligaciones, una de las posibles fuentes se obtendría como resultado de liquidar posiciones del portafolio de inversión en las condiciones que el mercado lo permita, y por ende dependiendo de la naturaleza de sus inversiones, podría incurrir en algunas pérdidas en función del nivel de liquidez de las mismas. Por otra parte, podría acceder a recursos temporales de liquidez, los cuales podrían generar costos adicionales no esperados.

Para el caso del segmento asegurador de Grupo Bolívar la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones, monitorea las necesidades de liquidez producto de su actividad y valida que los recursos del portafolio sean suficientes para atender las mismas. Así mismo ha desarrollado controles que permiten la validación de los niveles de inversión admitida versus el pasivo que estas respaldan.

Se tiene definida como política mantener un portafolio de un tamaño mínimo exigido, invertido en activos de alta liquidez de manera que puede atenderse una situación de crisis en un escenario moderado, sin recurrir a los apoyos transitorios de liquidez provistos por el Banco de la República. El tamaño del portafolio o reserva de liquidez se determina con base en una estimación de los retiros, ante una situación de estrés, que afectan las porciones volátiles de los depósitos tanto de personas naturales como de institucionales. Del mismo, en la estimación de la reserva de liquidez se incorpora de forma prospectiva la estrategia de fondeo definida en el plan de crecimiento del banco para garantizar la suficiencia de activos de liquidez acordes con la estructura del balance y el perfil de riesgo deseado.

Por su parte, los activos que componen la reserva de liquidez deben contar con características mínimas como ser elegibles como garantía para Bancos Centrales, escaso riesgo de crédito y mercado, y cotizaciones en mercados amplios y reconocidos.

Adicionalmente, estos activos deben estar libres de carga, es decir, libres de cualquier compromiso contractual o que no hayan sido comprometidos previamente como garantías en la realización de operaciones pasivas del mercado monetario o cualquier otra figura.

En las notas 10.16, 10.18 y 10.19 se presentan la maduración contractual de los pasivos del balance con corte al 31 de diciembre de 2015, 31 de diciembre y 1 de enero de 2014.

## NOTA 9. Riesgo de Seguro

En sus más de 70 años de historia, las Compañías aseguradoras del Grupo se han caracterizado por una prudente gestión de riesgos enfocada especialmente en la sostenibilidad de su negocio asumiendo riesgos que conoce y propendiendo por una rentabilidad adecuada. Como entidades aseguradoras que son, el manejo adecuado del riesgo y la medición del mismo son parte esencial de su negocio, frente a lo cual ha desarrollado claras fortalezas que constantemente son reforzadas y orientadas hacia las nuevas exigencias del mercado asegurador, así como revaluadas frente a las tendencias internacionales sobre la materia. De esta manera, podemos afirmar que la gestión de riesgos forma parte fundamental de la cultura organizacional del Grupo.

El riesgo de seguro hace referencia a la categoría de riesgos relacionados a resultados diferentes a los esperados debido a la tarificación, suscripción, reservas, o determinación del capital requerido para productos de seguros. Se manifiesta cuando la valoración de un riesgo no es conmensurado con el verdadero riesgo que un producto trae.

### a) Políticas Generales:

- Se cuenta con políticas de administración de los riesgos de seguros, SEARS, de acuerdo con lo establecido en la Circular Externa No. 052 de 2003 y la Carta Circular No. 119 de 2003, y la Circular Básica Jurídica expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

- La gestión de riesgos debe ser divulgada, comprendida y aplicada en los niveles de la Compañía, relacionadas con esta actividad.
- Los sistemas de administración de riesgo, deben estar encaminados a lograr un manejo óptimo del mismo con el fin de honrar las responsabilidades que nos atañen frente a las personas con quienes tenemos cualquier tipo de vínculo contractual (asegurados, reaseguradores, proveedores, empleados, etc.) y frente a nuestros accionistas y entidades de control.
- Los productos que se ofrecen en el mercado deben ser rentables, lo que a su vez presupone que en el diseño de estos productos se hayan definido tarifas con base en cálculos actuariales y modelos de riesgo adecuados.
- Consideramos fundamental dentro del manejo adecuado del riesgo, contar con un excelente recurso humano. Para lograr este fin y la participación activa de los funcionarios en el adecuado proceso de gestión de riesgos, las Compañías propende por el desarrollo profesional de sus trabajadores y ofrece un clima laboral agradable que permite que las personas desarrollen sus funciones acorde con los parámetros fijados por el Grupo.
- Contar con un sistema tecnológico de control que permite conocer oportunamente para cada uno de los negocios sus resultados lo que a su turno permite que en el momento que corresponde se adopten las medidas requeridas para el manejo adecuado del riesgo.
- Teniendo en cuenta que el manejo apropiado del riesgo exige la dispersión del mismo, las compañías aseguradoras del Grupo cuenta con diversos canales de distribución que permiten enfocar el negocio hacia diferentes nichos.

- Diversificación de los productos buscando gestionar el riesgo de concentración.
- Velar por honrar sus compromisos y por esta vía preservar su buen nombre y prestigio de las aseguradoras del Grupo en general y ante el mercado reasegurador. Los riesgos asumidos se enmarcan dentro de las políticas del Grupo, que deben responder a las generales acordadas con los Reaseguradores lo que permite honrar sus compromisos de acuerdo con las estipulaciones contractuales.
- Las aseguradoras del Grupo tienen definido que debe ser partícipe importante en la actividad aseguradora. Así, vela porque su liderazgo reconocido de tiempo atrás en el sector se mantenga y se fortalezca cada vez más. Ofrece su participación activa en todos los temas que interesan al sector asegurador colombiano, propiciando porque la industria aseguradora esté además, a tono con las tendencias internacionales.

La gestión de riesgos tiene presencia a lo largo del proceso del negocio de seguros:

1. Diseño Producto
  - Establece condiciones.
  - Políticas de suscripción.
  - Definición de tarifa.
2. Venta
  - Monitoreo y control.
3. Análisis de Riesgos
  - Suscripción.
  - Modelos.
  - Métricas.

4. Reaseguro
  - Políticas para relacionarse con reaseguradoras.
  - Definición de contratos.
  
5. Administración Técnica
  - Manejo de proveedores.
  - Cálculo de reservas.
  
6. Indemnización
  - Políticas.
  - Retroalimentación suscripción, tarificación y esquemas reaseguros.

Existe un gobierno para que de acuerdo al impacto de la decisión, ésta se tome en la instancia respectiva en los diferentes comités técnicos, comités de riesgo, o en la junta directiva.

## b) Naturaleza y alcance de los riesgos

El Grupo Bolívar S.A., de forma directa e indirecta, tiene exposición al riesgo de seguros vía las siguientes compañías de seguros:

- Bolívar:
  - Seguros Bolívar S.A. (Colombia).
  - Seguros Comerciales Bolívar S.A. (Colombia).
  - Capitalizadora Bolívar S.A.
  
- Seguros Colvida S.A. (Ecuador)
  
- Davivienda
  - Davivienda Seguros Comerciales Bolívar S.A. (El Salvador).
  - Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A. (Costa Rica).
  - Seguros Bolívar Honduras S.A. (Honduras).

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A todas las aseguradoras se les llevó a cabo una prueba de adecuación de pasivos concluyendo que todas las reservas son adecuadas. Especial atención se brindó a los seguros de largo plazo y a aquellos con un desarrollo lento de siniestros, cuya dinámica captura la reserva de siniestros incurridos pero no reportados, IBNR. Para los seguros de largo plazo se valoró el impacto sobre los siniestros y la razonabilidad de supuestos tales como tablas de mortalidad, inflación, crecimiento del salario mínimo y tasas de descuento.

Los comentarios a continuación aplican principalmente a las aseguradoras de Colombia, siendo estas las de relación más directa y las de cifras más significativas. Mayor detalle de todas las aseguradoras se encuentra en las respectivas notas a los Estados Financieros de las compañías del Grupo.

## RESERVAS ASEGURADORAS

RESERVA	DAVIVIENDA	BOLÍVAR	COLVIDA	TOTAL	PROPORCIÓN RESERVA BOLÍVAR/ TOTAL
De riesgos en curso	66.412	339.048	773	406.233	83%
Reserva matemática	15.116	1.791.087	13.551	1.819.754	98%
Reserva seguro de vida de ahorro con participación	63.758	65.494	0	129.253	51%
Depósito de reserva a reasegurador	0	49.104	0	49.104	100%
Técnica de títulos vigentes	0	183.965	0	183.965	100%
Reserva desviación de siniestra	1.575	0	0	1.575	0%
Reserva para siniestros avisado	18.489	292.218	433	311.140	94%
Reserva para siniestros no avisado	5.580	200.016	1.588	207.185	97%
Reservas especiales	0	74.994	0	74.994	100%
<b>Total</b>	<b>170.930</b>	<b>2.995.927</b>	<b>16.345</b>	<b>3.183.203</b>	<b>94%</b>

En Colombia la Compañía tiene productos principalmente en los siguientes ramos de seguros:

**Seguros de Personas:**

- Vida Individual y Vida Grupo.
- Riesgos Laborales.
- Pensiones Ley 100 y Seguro Previsional de Invalidez y Sobrevivencia.
- Salud.

**Seguros Generales:**

- Automóviles.
- Hogar.
- Incendio.
- Terremoto.
- Responsabilidad Civil
- Cumplimiento.
- Transportes.

Así, los principales factores de riesgo que afectan el resultado de estos productos, desde el pasivo, son:

- Riesgo de tarificación inadecuada.
- Mortalidad.
- Longevidad.
- Morbilidad.
- Eventos catastróficos.
- Persistencia.
- Gastos.
- Riesgo de Crédito/contraparte
- Mercado
  - Tasa de interés.
  - Tasa de cambio.
  - Salario mínimo
  - Otros de mercado.
- Liquidez

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Dos formas de evaluar la exposición de las Compañías de Seguros a los riesgos que conllevan los diferentes ramos son mediante las primas emitidas y el saldo de las reservas.

## PRIMAS

RAMO	PRIMAS EMITIDAS*		PRIMAS RETENIDAS†		% PRIMAS EMITIDAS		% PRIMAS RETENIDAS	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
VIDA GRUPO	368.436	369.863	364.170	363.315	40,0%	46,3%	40,9%	46,9%
RIESGOS LABORALES	180.568	167.698	180.568	167.698	19,6%	21,0%	20,3%	21,6%
VIDA INDIVIDUAL	164.163	81.107	151.434	71.426	17,8%	10,1%	17,0%	9,2%
SALUD	150.213	109.358	148.640	107.814	16,3%	13,7%	16,7%	13,9%
Otros	57.753	71.263	45.165	64.475	6,3%	8,9%	5,1%	8,3%
<b>TOTAL</b>	<b>921.133</b>	<b>799.288</b>	<b>889.977</b>	<b>774.728</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

\* Primas Emitidas: (Primas emitidas directas) + (Primas aceptadas en coaseguro)  
 - (cancelaciones y/o anulaciones primas emitidas directas y coaseguro)  
 + (primas aceptadas en reaseguro interior y exterior)  
 - (cancelaciones y/o anulaciones primas reaseguro aceptadas)

† Primas Retenidas: (Primas emitidas) - (primas cedidas reaseguro interior y exterior)  
 + (cancelaciones y/o anulaciones primas reaseguro cedido)

RAMO	PRIMAS EMITIDAS*		PRIMAS RETENIDAS†		% PRIMAS EMITIDAS		% PRIMAS RETENIDAS	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
AUTOMÓVILES	182.273	144.790	180.873	143.569	27,2%	28,0%	41,9%	43,2%
HOGAR	104.229	19.910	50.215	8.918	15,6%	3,9%	11,6%	2,7%
OTROS	382.683	351.905	200.852	179.748	57,2%	68,1%	46,5%	54,1%
<b>TOTAL</b>	<b>669.185</b>	<b>516.605</b>	<b>431.940</b>	<b>332.235</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

\* Primas emitidas : ( Primas emitidas directas ) + (Primas aceptadas en coaseguro)  
 - (cancelaciones y/o anulaciones primas emitidas directas y coaseguro)  
 + (primas aceptadas en reaseguro interior y exterior)  
 - (cancelaciones y/o anulaciones primas reaseguros aceptadas)+ (primas cámara compensación SOAT)

† Primas Retenidas: (Primas emitidas) - ( primas cedidas reaseguro interior y exterior)  
 + (cancelaciones y/o anulaciones primas reaseguro cedido)

## RESERVA MATEMÁTICA A DICIEMBRE 31 DE 2015

## RAMO

Pensiones Ley 100	1.591.812
Riesgos Laborales	198.188
Otros	18.209
<b>Total</b>	<b>1.808.209</b>

Reserva matemática bajo esquema amortización R1555/2010  
Pensiones Ley 100 incluye la Reserva Especial

## RESERVA IBNR BRUTA Y NETA DE REASEGURO DIC 2015

RAMO	IBNR BRUTA	ACTIVO REASEGURO IBNR	IBNR NETA
Riesgos laborales	94.125	14.118	80.007
Previsional de invalidez y sobrevivencia	41.939	0	41.939
Otros	26.163	0	26.163
<b>TOTAL</b>	<b>162.227</b>	<b>14.118</b>	<b>148.109</b>

## RESERVA IBNR BRUTA Y NETA DE REASEGURO DIC 2015

RAMO	IBNR BRUTA	ACTIVO REASEGURO IBNR	IBNR NETA
Automóviles	13.916	139	13.777
Incendio	8.387	8.214	173
Otros	15.486	5.553	9.933
<b>TOTAL</b>	<b>37.789</b>	<b>13.906</b>	<b>23.883</b>

En el caso de seguros de personas, evaluando la exposición por primas, los ramos más significativos son Vida (Vida Grupo + Vida Individual) y Riesgos Laborales. En cuanto a reservas, las reservas matemáticas de las rentas vitalicias asociadas a Pensiones Ley 100 y Riesgos Laborales son las más significativas. Las reservas de siniestros no avisados, IBN(e)R, del Seguro Previsional de Invalidez y Supervivencia y Riesgos Laborales son las más significativas.

En el caso de Vida Individual y Vida Grupo los resultados consistentemente positivos demuestran que la tarifa es adecuada. El principal riesgo es el catastrófico, para lo cual estos ramos tienen cobertura mediante un reaseguro no proporcional. Todos los ramos de seguros de personas cuentan con reaseguros catastróficos, con excepción de Pensiones Ley 100 dado que en este ramo no aplica el concepto de que un evento puntual tenga un efecto inmediato en la siniestralidad.

Para el año 2015 se constituyó una reserva especial de \$47 mil millones de pesos para el ramo de Pensiones Ley 100 (Rentas Vitalicias). Con esta constitución las reservas pasan de ser el 95.7% al 98.7% del valor que deberían estar bajo las nuevas tablas de mortalidad establecidas en la Resolución 1555 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia, y adicionalmente las reservas quedan mejor preparadas para enfrentar posibles cambios de tabla futuros y otros riesgos. Aunque la Superintendencia Financiera de Colombia permitió llevar a cabo la amortización mencionada en el transcurso de 20 años, empezando en octubre de 2010, también facultó a las aseguradoras para acelerar el ritmo de dicha constitución. En todo caso, se ha llevado a cabo una prueba de adecuación de pasivos considerando supuestos realistas, y se concluye que las reservas son adecuadas.

En el caso de seguros generales, los ramos con mayores primas son Automóviles y Hogar, en el caso de Hogar, se transfiere más del 90% del riesgo a reaseguradores vía contratos proporcionales, y adicionalmente se cuenta con reaseguros catastróficos no proporcionales para cubrir principalmente el riesgo de terremoto del

10% del riesgo retenido. En el caso de Automóviles, se retiene el grueso del riesgo, pero también para el riesgo catastrófico se tiene cobertura mediante reaseguro no proporcional. El resto de las primas de seguros generales se encuentran diversificadas en diferentes ramos, donde en la mayoría de los casos se transfiere 90% del riesgo de forma proporcional a los reaseguradores, y el 10% retenido del riesgo tiene cobertura catastrófica mediante reaseguros no proporcionales.

La reglamentación secundaria del Decreto 2973 de 2013 ha empezado a ser publicada por la Superintendencia Financiera de Colombia y algunos plazos para acreditar reservas se han venido cumpliendo. En particular, la reserva IBNR, bajo las nuevas metodologías, debía ser acreditada a más tardar en diciembre de 2015, pero dada la fortaleza de las aseguradoras del Grupo se habían tomado las medidas necesarias y llevado a cabo las constituciones a que hubiere lugar desde diciembre de 2013.

Concorde a la naturaleza de largo plazo en el desarrollo de los siniestros de Riesgos Laborales y el Seguro Previsional de Invalidez y Supervivencia (IS), la respectiva reserva IBNR es significativa. En el caso del Seguro Previsional IS se cuenta con coberturas de reaseguro tanto para siniestros individuales significativos como eventos catastróficos, y por lo tanto el activo de reaseguro asociado a la IBNR es despreciable.

En caso contrario, dado el esquema de reaseguro de Riesgos Laborales, el activo de reaseguro asociado a la IBNR es significativo y se puede estimar de manera razonable. El activo de reaseguro asociado a la IBNR es una estimación de los pagos que eventualmente el reasegurador hará a la aseguradora, más no es una cuenta por cobrar. El reasegurador hará los respectivos pagos cuando los siniestros se hayan efectivamente materializado y liquidado.

**ACTIVO DE REASEGURO ASOCIADO A LA IBNR DE RIESGOS LABORALES**  
**DICIEMBRE 31 DE 2015**

<b>REASEGURADOR</b>	
Munich RE	9.678
Mapfre RE	2.664
Everest RE	1.776
<b>Total</b>	<b>14.118</b>

En el caso de seguros generales, son los ramos de Automóviles e Incendio los de reservas IBNR de mayor cuantía. En el caso de Automóviles, como se retiene la mayor parte del riesgo, el activo de reaseguro correspondiente es casi nulo. En caso contrario, dado que en Incendio se cede la mayor parte del riesgo, el grueso de la reserva IBNR se encuentra cubierta por el activo de reaseguro.

Una adecuada gestión del riesgo de seguros requiere de una tarificación adecuada, políticas de suscripción diligentes, reservas suficientes, y esquemas de reaseguro alineados con el apetito de riesgo de las aseguradoras del Grupo. Para cada una de estas tareas el Grupo cuenta con políticas.

**c) Políticas de Suscripción:**

- Se tiene establecido que las Compañías revisen anualmente las políticas de suscripción de cada ramo de su negocio, las cuales deben estar por escrito y debidamente divulgadas.
- Las políticas de suscripción tienen un sustento técnico, estadístico o de reaseguro, y son revisadas periódicamente para mantenerlas adecuadas a la situación del riesgo del negocio y al resultado técnico de los ramos. Se tiene indicado que las excepciones a las políticas sean autorizadas por los funcionarios técnicos previamente definidos.

- Las aseguradoras del Grupo han definido las delegaciones relacionadas con la suscripción de los seguros. Esta definición se ha hecho con fundamento en la experiencia y el conocimiento de los funcionarios. Igualmente las aseguradoras disponen de herramientas previamente revisadas por las áreas técnicas para realizar el proceso mencionado.
- Las aseguradoras del grupo tienen establecido que para la adopción de nuevos clausulados, se efectúe una revisión conjunta de las áreas jurídica y técnica para verificar que los mismos se adecúen a las normas legales vigentes aplicables.
- Nuevos productos o modificaciones que se hagan a los mismos, que conlleven cambios en las bases técnicas y cuya metodología de cálculo sea clara, precisa y sencilla, pueda ser evaluada por funcionarios técnicos calificados pero siempre acogándose a los límites establecidos en las notas técnicas de los productos establecidas por los actuarios de las aseguradoras del Grupo.
- De otra parte, se ha establecido que las áreas técnicas intervengan de manera activa en la definición de la información mínima necesaria para realizar el ejercicio de cálculo de las tasas técnicas de riesgo.
- Cualquier descuento no considerado dentro de la tarifa técnica del producto deba ser autorizado por la gerencia de producto respectiva o el funcionario por ésta determinado, pero siempre acogándose a los límites establecidos en las notas técnicas de los productos establecidas por los actuarios de las aseguradoras del Grupo.
- Para aquellos ramos que se han identificado como riesgos de alta concentración -como es el caso del riesgo de terrorismo- se tiene establecido que se realicen estudios de impacto, con el fin de adoptar medidas y políticas de seguimiento y control para controlar la acumulación de los mismos.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- En relación a la expedición de un seguro que requiera reaseguro facultativo, se ha dado la directriz de que se debe verificar la nota de aceptación expedida por el reasegurador que respalda el riesgo, por el funcionario técnico designado, previo a la expedición del negocio.
- En lo que se refiere a la formalización de los contratos de reaseguro, antes de proceder a ello los contratos deben ser objeto de una revisión y aceptación de las condiciones de los mismos por cada una de las partes (Reasegurador y aseguradoras Compañía).
- En cuanto a las condiciones ofrecidas por los canales comerciales en todo negocio, se ha definido que deben ser concordantes con las políticas fijadas por las Compañías para cada producto, las cuales serán divulgadas por los medios establecidos por la Compañía.
- En lo correspondiente a la aceptación de riesgos que se pretende sean asumidos por las aseguradoras del Grupo, se ha establecido que debe estar soportada en una evaluación de los mismos de acuerdo con la metodología establecida por las aseguradoras del Grupo. En esta metodología se consideran variados factores entre los que aparecen el riesgo moral, la actividad, el estado de salud, la tradición crediticia, la solvencia económica, entre otras. Se ha determinado que los mecanismos adoptados al interior de las Aseguradoras están encaminados a facilitar el análisis para determinar la conveniencia de la aceptación del negocio.
- Para los ramos de carácter obligatorio con tarifa regulada en los que por las normas vigentes no sea posible llevar a cabo procesos de selección de riesgos, las aseguradoras del Grupo promoverán y /o participarán activamente en la ejecución de estudios técnicos y actuariales a nivel gremial (Fasecolda), que permitan evaluar periódicamente el adecuado nivel de suficiencia de la tarifa acorde con el manejo prudente de los riesgos cubiertos.

#### d) Políticas en relación con las Reservas:

- Teniendo en cuenta la importancia que las reservas técnicas tienen para las aseguradoras dado que éstas representan el respaldo de las Compañías frente a las obligaciones adquiridas ante terceros con ocasión del negocio de los seguros, es política del Grupo ser extremadamente cuidadosa en las directrices relacionadas con su manejo.
- Es importante indicar entonces que se entiende por reservas técnicas las reservas de riesgos en curso, reserva matemática, reserva de siniestros pendientes, reserva de incurridos pero no avisados (IBNR) y reservas de desviación de siniestralidad. Se aplicarán en su integridad las normas vigentes que en esta materia se encuentren establecidas en el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y lo que al respecto haya indicado la Superintendencia Financiera. En su defecto - sin contrariar las normas vigentes en ningún caso- se aplicarán aquellas metodologías de cálculo que se describan en las notas técnicas.
- De otra parte, sin dejar de cumplir las normas establecidas para el efecto, se podrá adicionalmente evaluar la suficiencia de las reservas técnicas por métodos actuariales diferentes a los previstos en las normas vigentes, con el fin de tomar las medidas oportunas que considere prudente.
- Igualmente se ha determinado que las reservas matemáticas son certificadas solamente por uno de los actuarios de las Compañías, que ha recibido esta delegación por su conocimiento y experiencia en el tema.
- En cuanto a las reservas técnicas diferentes a la matemática, que cuenten con un mecanismo claramente definido por las normas vigentes y cuya metodología de cálculo sea clara, precisa y sencilla podrán ser evaluadas por funcionarios técnicos calificados, con la supervisión del área de Actuaría,

especialmente en el momento en que por modificación de los riesgos se requiera una revisión de la suficiencia de la reserva.

- Es importante señalar que pueden existir reservas técnicas especiales que eventualmente se necesite crear frente a algún riesgo extraordinario que se derive de la operación de seguros. En este caso y con el soporte actuarial respectivo, se tiene establecido que la aseguradora solicitará la autorización de manera especial a la Superintendencia Financiera, analizando las características de cada caso y cuidando que su objeto no sea duplicado con el de otras reservas ya constituidas.
- Los actuarios de las Compañías participarán activamente en los comités que a nivel gremial (Fasecolda), propendan por la revisión del régimen de reservas técnicas y promuevan su actualización y la adopción de prácticas actuariales generalmente aceptadas que permitan la adopción razonable de un nivel prudente de reservas técnicas para asumir las obligaciones adquiridas por la aseguradora.

## e) Riesgo de Mercado en Seguros

### I. Políticas:

- La gestión de riesgos de mercado de las aseguradoras del Grupo es responsabilidad de la alta dirección de las compañías y en particular de la Vicepresidencia de Riesgos Financieros.
- Las políticas, la infraestructura, las metodologías de medición, los procesos y procedimientos de control y los mecanismos de divulgación que conforman la gestión de riesgos de mercado se encuentran incorporados en el Manual de Administración de Riesgos Financieros MARF elaborado por la Gerencia de Riesgos Financieros del Grupo Bolívar.

- En cuanto al diseño de productos de largo plazo (con plazos superiores a un año) o en moneda extranjera se ha determinado que debe ser realizado con la participación de la Vicepresidencia de Riesgos Financieros, área que deberá evaluar el impacto que el nuevo producto pueda tener en la situación financiera de las aseguradoras del Grupo .

La principal exposición del pasivo de seguros generales a riesgo de mercado lo presenta el ramo de Automóviles, en particular en relación con el impacto de la tasa de cambio. Debido al impacto que ha tenido la apreciación del dólar sobre el precio de los repuestos, la cobertura de daños parciales ha tenido un incremento en su siniestralidad. Vía el portafolio que respalda a las reservas de Automóviles existe una cobertura frente a este riesgo y se están llevando a cabo estudios adicionales para volver más eficiente la cobertura.

La principal exposición del pasivo de seguros de personas a riesgo de mercado lo presentan las rentas vitalicias (ramos Pensiones Ley 100 y Riesgos Laborales) debido a sus características y tamaño de las reservas. Los incrementos de las mesadas, y por ende la reserva, depende de la inflación y el salario mínimo vigente. El riesgo de inflación se gestiona con la participación del portafolio en títulos indexados a la misma. El riesgo de incrementos no esperados en el salario mínimo es un riesgo político hasta hace poco difícil de gestionar. En 2015 el Gobierno estableció un mecanismo de cobertura para el riesgo de salario mínimo mediante el cual se reduce significativamente este riesgo para las nuevas rentas vitalicias que se expidan. Aunque la cartera de rentas expedidas antes de 2015 no queda cubierta mediante este mecanismo, se espera que la mera existencia del mismo ejerza presión sobre el Gobierno limitando el riesgo de que se den incrementos muy por encima de la productividad ya que con el mecanismo esto le representa un costo directo al Gobierno.

Adicionalmente, en el mediano plazo, la caída de los precios del petróleo, la moderación en las expectativas de crecimiento de la economía y recomendaciones por parte de entidades como la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico), sugieren incrementos reales del salario mínimo menores a los observados en la última década.

La compañía ha llevado a cabo pruebas de adecuación de pasivos en los que tomando en cuenta las características del portafolio que respalda las reservas de rentas vitalicias, las tasas de mercado, y expectativas de incrementos futuros del salario mínimo, se concluye que las reservas son adecuadas.

#### f) **Riesgo de Liquidez en Seguros**

Las aseguradoras del Grupo se han caracterizado por velar siempre por el pago oportuno de sus obligaciones, especialmente con sus asegurados. Esto se ha logrado gracias a una buena gestión del riesgo de liquidez. El riesgo de liquidez corresponde a cambios inesperados en la oferta y demanda de liquidez que pueden conllevar a no cumplir con obligaciones contractuales o a la venta inoportuna de activos. Bajo siniestralidades normales, las aseguradoras del Grupo puede gestionar su portafolio para dar respuesta adecuada a las necesidades de liquidez. En el caso de siniestros significativos, el riesgo de liquidez se gestiona cuidando la calidad de reaseguradores con los que las aseguradoras del Grupo establece relaciones, siendo su capacidad oportuna de pago uno de los criterios de escogencia.

#### **II. Políticas:**

- Se ha establecido que es responsabilidad de la Gerencia Financiera de las compañías la administración de la liquidez.

- Las políticas, la infraestructura, las metodologías de medición, los procesos y procedimientos de control y los mecanismos de divulgación que conforman la gestión de riesgos de mercado se encuentran incorporados en el Manual de Administración de Riesgos Financieros MARF elaborado por la Vicepresidencia de Riesgos Financieros del Grupo Bolívar.
- Se ha indicado que las condiciones de los productos deben contemplar plazos mínimos para pago de siniestros dentro de los términos establecidos en la normatividad vigente.
- De la misma manera se ha determinado que se debe procurar la incorporación en los contratos de reaseguro de las Compañías de condiciones que permitan recibir los recursos necesarios por parte del reasegurador de manera oportuna para atender eventos de cuantías significativas.

#### g) **Riesgo de crédito en Seguros**

El riesgo de crédito consiste en cambios inesperados en la calidad crediticia de una obligación financiera (cambia la valoración de tal obligación) y al riesgo de no pago por parte de los deudores (riesgo de contraparte). En el caso del pasivo, el riesgo de crédito se manifiesta especialmente en relación con los reaseguradores a quienes se les transfiere riesgo.

#### **III. Políticas:**

- Las aseguradoras del Grupo han definido que sus contratos de reaseguro automático y/o facultativo sólo los celebra con entidades de reconocida experiencia, solvencia financiera y amplio conocimiento del negocio de los seguros a nivel local e internacional, independientemente, claro está, de que se encuentren registrados en el Reacoex que maneja la Superintendencia Financiera.

- Ahora bien, las aseguradoras del Grupo han definido que si por razones especiales se decide efectuar negocios con una entidad que no cuente con el registro indicado, las Aseguradoras deberán brindar todo su apoyo técnico y jurídico para lograrlo, previo a la iniciación de la relación contractual.
- La Vicepresidencia de Riesgo Financiero es la encargada de supervisar el riesgo de crédito en relación con los reaseguradores. Como tal, brinda apoyo al momento de evaluar la calidad crediticia de un nuevo reasegurador potencial con el cual se quieran iniciar negocios.
- Es importante destacar en este punto, que las aseguradoras del Grupo de tiempo atrás han definido que sus relaciones con los reaseguradores deben plantearse como de largo plazo, lo que efectivamente se presenta en la mayoría de este tipo de relaciones contractuales. Con esta política se pretende un mejor conocimiento técnico y profesional de las partes intervinientes en el negocio, lo que definitivamente reduce el riesgo de pago a cargo de los reaseguradores.
- Riesgo de crédito indirecto de las pólizas de cumplimiento:
  - Este es un riesgo propio de las compañías de seguros generales por lo que al respecto las aseguradoras del Grupo han determinado que el enfoque propio de este ramo requiere un análisis particular para los riesgos que se asumen en virtud del mismo. Por esta razón la solvencia financiera, la experiencia crediticia, el conocimiento del negocio que se pretende garantizar y el grado de profesionalismo del afianzado, se evalúan de manera integral bajo parámetros exigentes, con el fin de medir con un grado de certeza aceptable, el riesgo de crédito que generan este tipo de pólizas.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- Es así como, para ciertos negocios de cumplimiento, se ha definido que se debe contar con un estudio y aprobación previo de crédito adelantado por una compañía especializada en el tema, con el fin de establecer el cúmulo de cumplimiento probable a otorgar, así como el respaldo de la contragarantía definida por las aseguradoras del Grupo de acuerdo con las condiciones definidas para el efecto.

En el caso de seguros de personas, los siguientes cuadros ilustran los reaseguradores con los que se tienen contratos de reaseguro proporcional y no proporcional, y el activo de reaseguro relacionado con la reserva de siniestros avisados a corte diciembre 2015, tanto por reasegurador como por Ramo.

REASEGURADORA	PAÍS DE ORIGEN	CALIFICACIÓN DE RIESGOS 2015
ARCH REINSURANCE EUROPE UN DERWRITING LIMITED	IRLANDA	A +
CATLIN INSURA CO UK	BERMUDAS	A
COMPAÑÍA SUIZA DE REASEGUROS S.A. (SWISS REINSURANCE COMPANY LTD.)	SUIZA	A +
EVEREST REINSURANCE COMPANY	ESTADOS UNIDOS	A1
GENERAL REINSURANCE AG (ALEMANIA) (ANTES KOELNISCHE RUECKVERSICH GS-GESELLSC HAFT	ALEMANIA	A + +
HANN OVER RUCKVERSICHERUN GS-GESELLSCHAFT	ALEMANIA	AA-
HDI-GERLING INDUSTRIE VERSICH	ALEMANIA	A +
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS S.A.	ESPAÑA	A
MUNCHENER RUCKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT	ALEMANIA	AA-
ODYSSEY REINSURANCE COMPANY	ESTADOS UNIDOS	A-
PARTNER REINSURANCE EUROPE LIMITED	IRLANDA	A +
SCOR GLOBAL LIFE	FRANCIA	A +
SWISS LIFE INSUR AND PENSION	SUIZA	BBB +
ZURICH INSURANCE COMPANY	SUIZA	AA-

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

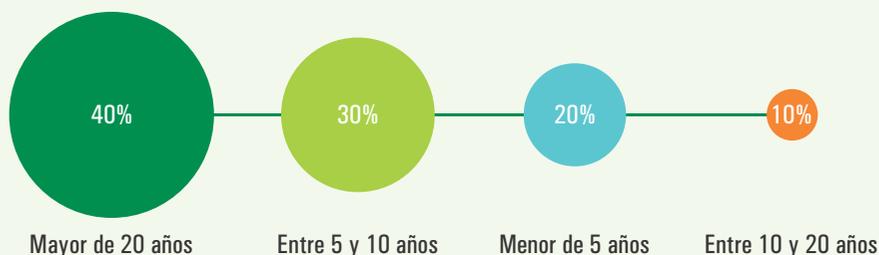
REASEGURADORA	31 DE DICIEMBRE 2015			31 DE DICIEMBRE DE 2014		
	SALDO	0 A 180 DÍAS	MÁS DE 181 DÍAS	SALDO	0 A 180 DÍAS	MÁS DE 181 DÍAS
Arch Reinsurance Europe Underwriting Limited	16	0	16	95	49	46
Compañía Suiza de Reaseguros S.A. (Swiss Reinsurance Company Ltd.)	304	81	223	326	209	117
General Reinsurance Ag (alemania) (antes Köelnische Rückversicherungs-Gesellschaft Ag)	15	2	13	6	3	3
Hannover Rückversicherung ag.	999	241	758	4.304	1.411	2.893
Mapfre re compañía de Reaseguros s.a.	1.128	226	902	4.319	1.353	2.966
Munchener Ruckversicherungs-Gesellschaft	3.522	904	2618	4.427	1.343	3.084
Odyssey Reinsurance Company	39	17	22	94	48	46
Partner Reinsurance Europe Limited	129	13	116	212	23	189
Scor Global Life	250	154	96	358	154	204
Scottish Re	0	0	0	45	0	45
Zurich Insurance Company	148	100	48	116	78	38
	<b>6.550</b>	<b>1.738</b>	<b>4.812</b>	<b>14.302</b>	<b>4.671</b>	<b>9.631</b>

RESERVA PARA SINIESTROS PENDIENTES PARTE REASEGURADORES  
CONCENTRADA POR RAMO

RAMO	31 DE DICIEMBRE DE 2015	31 DE DICIEMBRE DE 2014
Accidentes personales	250	357
Vida Grupo	280	693
Salud	1.139	2.220
Vida Individual	429	176
Previsional Invalidez y Supervivencia	1.499	7.136
Riesgos Profesionales	2.953	3.720
<b>Total</b>	<b>6.550</b>	<b>14.302</b>

La siguiente gráfica ilustra la antigüedad de las relaciones con los diferentes reaseguradores de seguros de personas, donde para la mayoría de los casos ésta ha sido mayor a 20 años.

### ANTIGÜEDAD RELACIÓN REASEGURADORES



En el caso de seguros generales, la siguiente tabla muestra los reaseguradores con los cuales actualmente tenemos contratos proporcionales y no proporcionales, su respectiva calificación, y la antigüedad de la relación:

REASEGURADOR	CALIFICACIÓN*	EDAD RELACIÓN (años)
Alterra Reinsurance / Markel	A	Entre 5 y 10
Aspen Insurance	A	Entre 5 y 10
Everest Reinsurance Company U.S.A.	A1	Mayor de 20
Hannover Ruckversicherungs	AA-	Entre 10 y 20
IRB - Brasil Re	A-	Menor de 5
Korean Reinsurance	A	Menor de 5
Liberty Mutual	A	Menor de 5
Mapfre Asistencia	A3	Entre 5 y 10
Mapfre Re Compañía de Reaseguros S.A.	A	Mayor de 20
Munchener	AA-	Mayor de 20
Navigators Reinsurance Company	A	Entre 10 y 20
Partner Reinsurance Company	A+	Entre 5 y 10
QBE Reinsurance (Europe) Limited	A+	Entre 5 y 10
Reaseguradora Patria S.A.	A-	Entre 5 y 10
Scor Reinsurance USA	A+	Mayor de 20
SIRIUS AMERICA INSURANCE	A	Entre 5 y 10
Swiss Re	A+	Mayor de 20
Transatlantic Re	A	Mayor de 20
Validus Reaseguros	A	Entre 5 y 10
XL Catlin	A+	Entre 10 y 20

\* Calificaciones S&P, a excepción A1 y A3 Moody's

A continuación se ilustra el activo de reaseguro relacionado con la reserva de siniestros avisados a corte diciembre 2015, tanto por reasegurador como por Ramo.

**MADURACIÓN DE LA RESERVA PARA SINIESTROS PENDIENTES  
PARTE REASEGURADORES**

REASEGURADORAS INTERIOR	AÑO 2015			AÑO 2014		
	SALDO	0 A 180 DÍAS	MÁS DE 181 DÍAS	SALDO	0 A 180 DÍAS	MÁS DE 181 DÍAS
Chubb de Colombia			644		398	79
Reaseg Hemisférica			121			8
Ace Seguros			89			89
Chartis Seguros de Colombia			79			
Cia Suramericana de Seguros			39			8
Reaseg de Colombia			8			96
Cia de Seguros Colmena			2			2
Cia Colombiana de Seguros			2			39
	<b>984</b>	<b>0</b>	<b>984</b>	<b>681</b>	<b>398</b>	<b>283</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	AÑO 2015			AÑO 2014			CALIFICACIÓN (REACOEX)			
	SALDO	0 A 180 DÍAS	MÁS DE 181 DÍAS	SALDO	0 A 180 DÍAS	MÁS DE 181 DÍAS	STANDARD & POOR'S	A.M. BEST	FITCH IBCA	MOODY'S
<b>REASEGURADORAS EXTERIOR</b>										
Zurich American Insurance Company		11.604	0		11.709	0		AA-		
Factory Mutual Insurance Compa		9.556	0		1.752	0		A+		
Axa Corporate Solutions Assur.		2.965	3.086		2.357	2.453	A+			
Financial Insurance Co Limited		1.058	3.823		828	2.992	A-			
Munchener Ruckversicherungs G.		2.283	2.521		2.506	2.767	AA-	A+	AA-	Aa3
Hannover Ruckversicherungs Ag		1.841	972		2.799	1.478	AA-			
Compania Suiza De Reaseguros S		1.560	481		1.227	378		A+		
Mapfre Re Cia De Reaseguros		765	856		1.561	1.746	A	A		
Everest Reinsurance Company		1.017	515		1.119	567				A1
XI Re Latin America Limited		576	606		700	736	A+			
Transatlantic Reinsurance Co.		292	724		300	745		A		
Hdi-Gerling Industrie Versich.		991	0		1.221	0	A+			
Scor Reinsurance Company		416	347		576	480	A+			
Markel Europe (Antes Alterra)		553	0		496	0		A		
Liberty Mutual Ins. Usa		445	0		195	0	A			
Korean Re		20	389		23	448	A			
Aspen Insurance Uk Limited		243	0		236	0	A			
Navigators Insurance Company		238	0		4	0		A		
XI Insurance Company Limited		122	85		71	49	A+			
Partner Reinsurance Co. Ltd		83	102		456	559	A+			
Otros		698	366		8.327	1.910				
	<b>52.199</b>	<b>37.327</b>	<b>14.872</b>	<b>55.769</b>	<b>38.462</b>	<b>17.307</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>53.183</b>	<b>37.327</b>	<b>15.856</b>	<b>56.450</b>	<b>38.860</b>	<b>17.590</b>				

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Detalle de la reserva para siniestros pendientes parte reaseguradores concentrados por ramo:

<u>REASEGURADORAS INTERIOR</u>	2015	2014
Todo Riesgo Construcción y Maquinaria	500	172
Manejo	272	183
Transportes	124	185
Cumplimiento	36	152
Sustracción	25	
Corriente Débil	18	
Responsabilidad Civil	5	20
Navegación	4	
Montaje Rotura Maquinaria		8
	<b>984</b>	<b>720</b>
<u>REASEGURADORAS EXTERIOR</u>	2015	2014
Responsabilidad Civil	15.086	15.092
Incendio	8.036	15.008
Montaje Rotura Maquinaria	5.834	1.302
Lucro Cesante	5.555	8.639
Manejo	5.004	4.690
Transportes	3.356	3.541
Todo Riesgo Construcción y Maquinaria	2.981	4.259
Cumplimiento	2.088	1.562
Hogar	1.664	758
Navegación	945	9
Desempleo	695	176
Corriente Débil	566	432
Automóviles	371	299
Terremoto	18	2
	<b>52.199</b>	<b>55.769</b>
<b>TOTAL</b>	<b>53.183</b>	<b>56.489</b>

## NOTA 10. Sistema de Control Interno (SCI)

Las Compañías del Grupo durante el 2015 en concordancia con el plan estratégico de la organización, enfocó su gestión de control interno en el fortalecimiento de los siguientes componentes del sistema:

1. Asegura que el principio de AUTOCONTROL se integrara a los diferentes procesos operativos y que el cumplimiento de los controles fuera comprobado por los diferentes jefes.
2. Asegura la estructura de control mediante la evolución de eventos presentados, actualización de procedimientos y comportamientos del entorno.
3. Fortalece los modelos y planes de capacitación para los diferentes funcionarios de la organización.
4. Monitoreo independiente sobre el cumplimiento de controles claves en los diferentes procesos del negocio.

El sistema de control interno forma parte importante del aseguramiento del logro de los resultados esperados, actuando dentro del marco legal establecido para tal fin en concordancia con los requisitos establecidos en la Circular Externa 038 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

- **Sistema de atención al consumidor financiero (SAC)**

Como parte fundamental del modelo de gestión de riesgos se viene fortaleciendo en el Grupo, el Modelo de Servicio al cliente que en interacción con el modelo de riesgo operativo permite:

1. Crear estrategias que permitan atender las necesidades de los clientes con la calidad, efectividad y oportunidad requerida.
2. Asegurar de forma efectiva y oportuna la mitigación de quejas y reclamos presentada por los clientes y demás Consumidores Financieros.

El fortalecimiento del Modelo de Servicio al Cliente y el Modelo de Riesgo Operativo nos permitirá tomar acciones preventivas para controlar los eventos que se puedan presentar.

Este sistema se ha integrado en las compañías Subsidiarias financieras del Grupo, entre estas el Banco Davivienda y sus Subsidiarias Nacionales (Fidudavivienda, Davivienda -Corredores) asegurando que el perfil de riesgo se mantenga dentro de los niveles de tolerancia establecidos por la Junta Directiva

Este modelo permite a las compañías del Grupo, dar cumplimiento a los requisitos legales que sobre Atención al Consumidor Financiero establece la Ley 1328 del 2009 y la Circular Externa 015 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

## NOTA 11. Administración Riesgo Operativo (SARO)

El Grupo durante el 2015 ha venido consolidando su estructura de gestión de riesgo operativo en los siguientes frentes:

1. Aseguramiento de Ingresos y gastos producto del objeto del negocio.
2. Aseguramiento de la calidad y consistencia de los procesos mitigando posibles pérdidas operativas.
3. Aseguramiento en la mitigación de posibles acciones fraudulentas internas o externas que puedan generar pérdidas a la organización.
4. Aseguramiento de las estrategias de contingencia y continuidad del negocio.

El sistema de administración de riesgo operativo integrado por el Grupo, ha logrado mantener los riesgos operativos razonablemente controlados.

El Sistema de Administración de Riesgo Operativo establecido por el Grupo y sus Subsidiarias cumple los requisitos legales establecidos por los entes regulatorios.

## NOTA 12. Efectivo y Equivalente de Efectivo

El disponible a 31 de diciembre está conformado como se detalla a continuación:

	DICIEMBRE 31 2015	DICIEMBRE 31 2014	ENERO 1 2014
Caja	1.662.458	1.327.374	1.141.708
Banco de la República	1.833.937	1.269.387	1.533.804
Bancos y otras entidades financieras	3.959.763	2.799.437	2.198.677
Canje	95.758	86.709	79.041
Remesas en tránsito	5.877	5.448	1.320
Fondos especiales	9.412	4.028	4.470
<b>Efectivo</b>	<b>7.567.205</b>	<b>5.492.384</b>	<b>4.959.020</b>

El valor del efectivo y equivalentes de efectivo están libres de restricciones y/o gravámenes. Los fondos compuestos por la Caja, depósitos en Banco de la República, otros Bancos y entidades financieras, Canje, Remesas en tránsito, Fondos Especiales y equivalentes de efectivo devengan intereses a tasas variables sobre la base de las tasas diarias de depósitos y el saldo de equivalente de efectivos, atendiendo lo estipulado en las NCIF actuales, se procedió a realizar la valoración de las inversiones a valor razonable con periodo de maduración a corto plazo (vencimiento menor a noventa días) y reclasificadas a equivalente al efectivo.

Las partidas conciliatorias se reclasifican temporalmente y según su naturaleza en sobregiros bancarios para los cheques girados no cobrados y en otros pasivos las consignaciones no identificadas.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los saldos en Caja y Bancos Centrales de moneda legal para la subsidiaria Banco Davivienda S.A., computan para efectos del encaje requerido que el Banco debe mantener sobre los depósitos recibidos de clientes, de acuerdo con las disposiciones legales. Estos depósitos no tienen remuneración.

A continuación se presentan los saldos de efectivo y equivalentes del efectivo restringidos:

	DICIEMBRE 31 2015	DICIEMBRE 31 2014	ENERO 1 2014
Promedio encaje disponible Colombia	2.883.521	2.612.059	2.515.794
Encaje disponible Filiales del Exterior	2.286.415	1.502.965	1.220.829
Encaje requerido Banco Davivienda Colombia	2.856.364	2.598.269	2.488.408

Adicionalmente, de acuerdo con la regulación vigente la Sucursal de Miami debe mantener una reserva en efectivo en el Federal Reserve Bank. El monto promedio fue aproximadamente de US\$ 110 y US\$ 135 para el 2015 y 2014, respectivamente.

### NOTA 13. Operaciones de Mercado Monetario y relacionados

El siguiente es el detalle de los fondos interbancarios y pactos de reventa:

	DICIEMBRE 31 2015	DICIEMBRE 31 2014	ENERO 1 2014
<b>Moneda Extranjera</b>			
Overnight Bancos Exterior	0	47.145	38.359
Interbancarios	244.824	157.522	2.537
Repos	0	0	43.197
	244.824	204.667	84.093
<b>Moneda Legal</b>			
Interbancarios	16.409	46.258	3.500
Simultaneas	245.614	280.227	351.431
	262.023	326.485	354.931
	506.847	531.152	439.024

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## DICIEMBRE 31, 2015

Moneda Extranjera

## Operaciones de reperto tripartito

## Interbancarios

	MONTO EN US DÓLAR	RANGO TASA	(*) RANGO FECHA DE		MONTO EN PESOS
			INICIACIÓN	VENCIMIENTO	
Interbancarios	77.736.930	0.05% - 6.11%	27/06/2012	06/01/2016	244.824
<u>Moneda Legal</u>					
Simultáneas (*)		2.5% - 7.0%	28/12/2015	19/01/2016	245.614
Interbancarios (*)		4.7% - 7.0%	21/12/2015	13/01/2016	16.409
					<b>506.847</b>

## DICIEMBRE 31, 2014

Moneda Extranjera

## Overnight Bancos Exterior

## Interbancarios (\*)

Moneda Legal

## Simultáneas (\*)

## Interbancarios (\*)

	MONTO EN US DÓLAR	RANGO TASA	(*) RANGO FECHA DE		MONTO EN PESOS
			INICIACIÓN	VENCIMIENTO	
Overnight Bancos Exterior	19.688.361	5,17%	30/12/2014	02/01/2015	47.145
Interbancarios (*)	65.836.895	0.05% - 7.03%	27/06/2012	02/01/2015	157.522
Simultáneas (*)		0.04% - 5.30%	16/12/2014	14/01/2015	280.227
Interbancarios (*)		0.04% - 4.61%	23/12/2014	05/01/2015	46.258
					<b>531.152</b>

## ENERO 1, 2014

Moneda Extranjera

## Overnight Bancos Exterior

## Interbancarios

Moneda Legal

## Simultáneas

## Interbancarios

	MONTO EN US DÓLAR	RANGO TASA	(*) RANGO FECHA DE		MONTO EN PESOS
			INICIACIÓN	VENCIMIENTO	
Overnight Bancos Exterior	19.904.388	0.1% - 1%	27/06/2012	21/04/2014	38.359
Interbancarios	24.039.831	1.08% - 5.82%	05/12/2013	23/01/2014	45.734
Simultáneas		3.25% - 6%	18/10/2013	14/01/2014	351.431
Interbancarios		3.25%	26/12/2013	02/01/2014	3.500
					<b>439.024</b>

(\*) Formato fecha: dd/mm/aa

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

El siguiente es el detalle de las calidades crediticias de las operaciones de mercado monetario y relacionadas:

	DICIEMBRE 31 2015	DICIEMBRE 31 2014	ENERO 1 2014
Garantizado Nación Banco República	0	194.106	303.716
Grado de Inversión	506.847	337.046	135.308
	<b>506.847</b>	<b>531.152</b>	<b>439.024</b>

## NOTA 14. Inversiones medidas a valor razonable y costo amortizado

A continuación se detalla la clasificación de los instrumentos financieros de inversión por especie y provisiones:

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	DICIEMBRE 31 2015	DICIEMBRE 31 2014	ENERO 1 2014
<b>Inversiones a valor razonable con cambios en resultados</b>			
Gobierno Nacional	4.286.325	4.606.835	4.367.190
Gobierno Regional y autoridades locales	0	223	669
Instituciones Financieras	947.650	874.435	806.020
Bancos del exterior	384.326	276.309	394.415
Gobiernos extranjeros	1.612.856	960.765	650.327
Organismos multilaterales de crédito	114.872	138.056	129.182
Corporativo	503.849	483.117	492.743
Titulos Participativos Negociables	485.015	351.132	399.127
Titularizaciones	910.283	927.698	1.088.729
	<b>9.245.177</b>	<b>8.618.569</b>	<b>8.328.401</b>
<b>Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI</b>			
Instituciones Financieras	3.104	2.913	10.359
Bancos del exterior	0	182	0
Organismos multilaterales de crédito	1	0	0
Corporativo	8.586	1.482	1.124
	<b>11.691</b>	<b>4.577</b>	<b>11.483</b>
<b>Deterioro</b>	<b>(331)</b>	<b>(281)</b>	<b>(127)</b>
<b>Inversiones a costo amortizado</b>			
Gobierno Nacional	255.019	329.044	516.258
Gobierno Regional y autoridades locales	32.054	34.630	6.709
Instituciones Financieras	887.873	816.383	764.355
Bancos del exterior	229.705	158.553	17.139
Gobiernos extranjeros	238.624	60.036	90.982
Organismos multilaterales de crédito	3.251	3.251	15.112
Corporativo	763.285	677.423	612.257
Titularizaciones	65.787	67.942	61.230
	<b>2.475.598</b>	<b>2.147.261</b>	<b>2.084.041</b>
	<b>11.732.134</b>	<b>10.770.126</b>	<b>10.423.798</b>

## I. Inversiones por clasificación y especie

	DICIEMBRE 31 2015	DICIEMBRE 31 2014	ENERO 1 2014
<b>Inversiones a valor razonable con cambios en resultados</b>			
Bonos deuda privada	1.289.822	1.197.379	1.288.067
Bonos deuda pública diferentes de TES	293.397	148.814	139.084
CDT	566.828	478.724	468.213
Deuda soberana de otras naciones	1.631.250	980.961	661.123
Fondos de inversión colectivo y de pensiones	252.075	184.492	173.378
Títulos hipotecarios y titularizaciones inmobiliarias	910.281	927.698	1.088.729
Títulos TES	3.997.659	4.468.109	4.206.253
Inversiones obligatorias	2.834	1.018	11.478
Título contenido crediticio	4.438	5.282	10.577
Acciones Negociables	296.592	226.091	281.499
	<b>9.245.177</b>	<b>8.618.569</b>	<b>8.328.401</b>
<b>Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI</b>			
Acciones	11.691	4.577	11.483
Deuda soberana de otras naciones	0	0	0
Bonos deuda privada	0	0	0
Títulos TES	0	0	0
	<b>11.691</b>	<b>4.577</b>	<b>11.483</b>
<b>Deterioro</b>	<b>(331)</b>	<b>(281)</b>	<b>(127)</b>
<b>Inversiones a costo amortizado</b>			
Acciones	0	0	0
Bonos deuda privada	1.153.230	1.012.056	896.134
CDT	213.024	178.807	36.173
Deuda soberana de otras naciones	221.691	48.613	16.001
Títulos hipotecarios y titularizaciones inmobiliarias	65.787	62.942	61.230
Inversiones obligatorias	671.081	709.376	759.145
Títulos TES	150.785	135.467	315.359
	<b>2.475.598</b>	<b>2.147.261</b>	<b>2.084.041</b>
	<b>11.732.134</b>	<b>10.770.126</b>	<b>10.423.798</b>

## II. Clasificación por moneda

A continuación se presenta el detalle de la clasificación de instrumentos financieros de inversión por moneda.

	DICIEMBRE 31 2015	DICIEMBRE 31 2014	ENERO 1 2014
Peso	5.776.138	6.721.720	7.755.273
USD	2.441.738	1.590.826	1.278.470
UVR	2.653.419	2.015.503	907.012
Euro	4.602	0	0
Lempiras	356.881	147.053	137.872
Colones	499.688	295.305	345.299
Total	11.732.466	10.770.406	10.423.925
Deterioro	(331)	(281)	(127)
<b>Total Inversiones</b>	<b>11.732.134</b>	<b>10.770.126</b>	<b>10.423.798</b>

## III. Clasificación por Maduración

A continuación se presenta los instrumentos financieros de inversión por maduración:

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

DICIEMBRE 31, 2015	DE 0 A 1 AÑO	DE 1 A 5 AÑOS	DE 5 A 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	TOTAL
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	2.109.100	4.570.447	1.267.105	813.508	8.760.161
Inversiones a costo amortizado	1.104.996	361.369	366.863	642.370	2.475.598
<b>Total</b>	<b>3.214.095</b>	<b>4.931.816</b>	<b>1.633.969</b>	<b>1.455.878</b>	<b>11.235.758</b>

DICIEMBRE 31, 2014	DE 0 A 1 AÑO	DE 1 A 5 AÑOS	DE 5 A 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	TOTAL
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	1.319.053	4.587.961	1.351.987	1.008.435	8.267.437
Inversiones a costo amortizado	847.607	346.078	389.263	564.314	2.147.261
<b>Total</b>	<b>2.166.660</b>	<b>4.934.039</b>	<b>1.741.250</b>	<b>1.572.749</b>	<b>10.414.698</b>

ENERO 1, 2014	DE 0 A 1 AÑO	DE 1 A 5 AÑOS	DE 5 A 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	TOTAL
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	1.754.963	3.768.804	1.060.239	1.345.269	7.929.275
Inversiones a costo amortizado	713.246	467.112	379.692	523.991	2.084.041
<b>Total</b>	<b>2.468.209</b>	<b>4.235.916</b>	<b>1.439.931</b>	<b>1.869.260</b>	<b>10.013.316</b>

## IV. Deterioro de las inversiones

A continuación se presenta el detalle de la provisión de los instrumentos financieros de inversión:

	DICIEMBRE 31 2015	DICIEMBRE 31 2014	ENERO 1 2014
Saldo Inicial	281	127	124
Más:	50	154	3
Provisión	50	154	3
Re expresión	0	0	0
Menos:	0	0	0
Ajuste provisión	0	0	0
<b>Saldo Final</b>	<b>331</b>	<b>281</b>	<b>127</b>

## V. Calidades crediticias

El siguiente es el detalle de las calidades crediticias de las Inversiones medidas a valor razonable y costo amortizado:

DICIEMBRE 31, 2015	VALOR RAZONABLE		COSTO AMORTIZADO
	TÍTULOS DE DEUDA	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	
Calidad Crediticia			
Grado de inversión	4.296.739	0	1.051.214
Emitidos y garantizados por la nación y/o Banco Central	4.255.720	0	275.037
Grado de Especulación	30.371	0	973.631
Sin calificación o no disponible	177.331	496.706	175.717
	<b>8.760.162</b>	<b>496.706</b>	<b>2.475.598</b>

DICIEMBRE 31, 2014	VALOR RAZONABLE		COSTO AMORTIZADO
	TÍTULOS DE DEUDA	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	
Calidad Crediticia			
Grado de inversión	3.378.948	0	765.597
Emitidos y garantizados por la nación y/o Banco Central	4.578.750	0	355.260
Grado de Especulación	30.617	0	889.067
Sin calificación o no disponible	279.121	355.709	137.337
	<b>8.267.437</b>	<b>355.709</b>	<b>2.147.261</b>

ENERO 1, 2014	VALOR RAZONABLE		COSTO AMORTIZADO
	TÍTULOS DE DEUDA	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	
Calidad Crediticia			
Grado de inversión	3.132.147	0	730.155
Emitidos y garantizados por la Nación y/o Banco Central	4.306.116	0	513.765
Grado de Especulación	27.999	0	772.034
Sin calificación o no disponible	436.012	410.610	68.086
	<b>7.929.274</b>	<b>410.610</b>	<b>2.084.041</b>

## NOTA 15. Derivados

El siguiente es el resumen de las aceptaciones, operaciones de contado y derivados celebrados del Grupo:

DICIEMBRE 31, 2015	ACTIVOS		PASIVOS		TOTAL
	MONTO NACIONAL	VALOR RAZONABLE	MONTO NACIONAL	VALOR RAZONABLE	
Operaciones de contado	0	391	0	292	99
Contratos de Opciones	671.152	16.778	787.998	21.482	(4.704)
Contratos de futuros	97349	0	97349	0	0
Contratos de Swaps	11.987.936	114.634	10.346.853	172.060	(57.426)
Contratos Forwards	10.466.789	314.415	8.811.491	259.700	54.713
	<b>23.223.226</b>	<b>446.218</b>	<b>20.043.691</b>	<b>453.534</b>	<b>(7.319)</b>

DICIEMBRE 31, 2014	ACTIVOS		PASIVOS		TOTAL
	MONTO NACIONAL	VALOR RAZONABLE	MONTO NACIONAL	VALOR RAZONABLE	
Operaciones de contado	0	319	0	325	(6)
Contratos de Opciones	514.511	28.522	541.644	21.336	7.186
Contratos de futuros	66.500	0	66500	0	0
Contratos de Swaps	4.139.891	12.751	4.298.404	37.971	(25.220)
Contratos Forwards	7.773.634	393.160	6.590.000	287.411	105.749
	<b>12.494.536</b>	<b>434.752</b>	<b>11.496.548</b>	<b>347.044</b>	<b>87.709</b>

ENERO 1, 2014	ACTIVOS		PASIVOS		TOTAL
	MONTO NACIONAL	VALOR RAZONABLE	MONTO NACIONAL	VALOR RAZONABLE	
Operaciones de contado	0	782	0	779	3
Contratos de Opciones	442	13.167	261	10.120	3.047
Contratos de futuros	64189	0	64189	0	0
Contratos de Swaps	2.033.214	12.977	2.021.171	10.487	2.490
Contratos Forwards	5.642.034	52.583	6.074.907	45.954	6.629
	<b>7.739.879</b>	<b>79.509</b>	<b>8.160.528</b>	<b>67.340</b>	<b>12.169</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

El resultado de los derivados de especulación es el siguiente:

## DICIEMBRE 31, 2015

		FORWARD	FUTUROS	SWAPS	OPCIONES	TOTAL
Compra sobre divisas	Derecho	8.228.537	992.858	30.128	0	9.251.523
	Obligación	7.832.020	992.858	30.060	0	8.854.938
Venta sobre divisas	Derecho	7.079.475	1.457.361	145.389	0	8.682.225
	Obligación	7.420.005	1.457.361	227.496	0	9.104.861
Compra sobre títulos	Derecho	24.063	83.490	0	0	107.553
	Obligación	24.020	83.490	0	0	107.510
Venta sobre títulos	Derecho	164.195	4.893	0	0	169.088
	Obligación	165.512	4.893	0	0	170.405
Sobretasa de interés	Derecho	0	0	23.301.475	0	23.301.475
	Obligación	0	0	23.276.862	0	23.276.862
Opciones Call	Compra	0	0	0	1.969	1.969
	Venta	0	0	0	20.661	20.661
Opciones Put	Compra	0	0	0	14.809	14.809
	Venta	0	0	0	819	819
Total derechos		15.496.269	2.538.602	23.476.992	16.778	41.511.863
Total obligaciones		15.441.556	2.538.602	23.534.417	21.482	41.514.575
<b>TOTAL NETO</b>		<b>54.713</b>	<b>0</b>	<b>(57.426)</b>	<b>(4.704)</b>	<b>(7.415)</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## DICIEMBRE 31, 2104

		FORWARD	FUTUROS	SWAPS	OPCIONES	TOTAL
Compra sobre divisas	Derecho	5.657.744	468.274	0	0	6.126.018
	Obligación	5.272.550	468.274	0	0	5.740.824
Venta sobre divisas	Derecho	4.676.358	1.292.818	133.286	0	6.102.463
	Obligación	4.961.544	1.292.818	162.263	0	6.416.625
Compra sobre títulos	Derecho	77.409	60.895	0	0	138.304
	Obligación	77.468	60.895	0	0	138.362
Venta sobre títulos	Derecho	898.326	30.411	0	0	928.737
	Obligación	892.525	30.411	0	0	922.936
Sobre tasa de interés	Derecho	0	0	532.708	0	532.708
	Obligación	0	0	528.952	0	528.952
Opciones Call	Compra	0	0	0	28.306	28.306
	Venta	0	0	0	(20.978)	(20.978)
Opciones Put	Compra	0	0	0	216	216
	Venta	0	0	0	(359)	(359)
Total derechos		11.309.837	1.852.398	665.994	28.522	13.828.229
Total obligaciones		11.204.087	1.852.398	691.214	(21.336)	13.747.700
<b>TOTAL NETO</b>		<b>105.749</b>	<b>0</b>	<b>(25.220)</b>	<b>7.186</b>	<b>87.715</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## ENERO 1, 2104

		FORWARD	FUTUROS	SWAPS	OPCIONES	TOTAL
Compra sobre divisas	Derecho	5.402.743	230.107	154.461	0	5.787.310
	Obligación	5.408.155	230.107	150.575	0	5.788.836
Venta sobre divisas	Derecho	5.074.576	889.617	296.883	0	6.261.076
	Obligación	5.061.766	889.617	298.911	0	6.250.294
Compra sobre títulos	Derecho	0	29.995	0	0	29.995
	Obligación	0	29.995	0	0	29.995
Venta sobre títulos	Derecho	535.705	47.430	0	0	583.135
	Obligación	536.475	47.430	0	0	583.904
Sobre tasa de interés	Derecho	0	0	136.565	0	136.565
	Obligación	0	0	135.933	0	135.933
Opciones Call	Compra	0	0	0	10.226	10.226
	Venta	0	0	0	(3.511)	(3.511)
Opciones Put	Compra	0	0	0	2.941	2.941
	Venta	0	0	0	(6.609)	(6.609)
Total derechos		11.013.024	1.197.148	587.909	13.167	12.798.081
Total obligaciones		11.006.395	1.197.148	585.418	(10.120)	12.788.961
<b>TOTAL NETO</b>		<b>6.629</b>	<b>0</b>	<b>2.490</b>	<b>3.047</b>	<b>12.166</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A continuación se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadoros de riesgo independientes, de las principales contrapartes en instrumentos derivados activos y pasivos.

DICIEMBRE 31, 2015	DERIVADOS			
	CONTRATOS DE OPCIONES	CONTRATOS DE FUTUROS	CONTRATOS DE SWAPS	CONTRATOS FORWARDS
Calidad Crediticia				
Grado de inversión	15.090	0	23.310	240.708
Sin calificación o no disponible	1.689	0	91.324	73.707
	<b>16.779</b>	<b>0</b>	<b>114.634</b>	<b>314.415</b>

DICIEMBRE 31, 2014	DERIVADOS			
	CONTRATOS DE OPCIONES	CONTRATOS DE FUTUROS	CONTRATOS DE SWAPS	CONTRATOS FORWARDS
Calidad Crediticia				
Grado de inversión	13.358	0	11.365	321.432
Sin calificación o no disponible	15.163	0	1.386	71.728
	<b>28.521</b>	<b>0</b>	<b>12.751</b>	<b>393.160</b>

ENERO 1, 2014	DERIVADOS			
	CONTRATOS DE OPCIONES	CONTRATOS DE FUTUROS	CONTRATOS DE SWAPS	CONTRATOS FORWARDS
Calidad Crediticia				
Grado de inversión	9.929	0	12.977	46.092
Sin calificación o no disponible	3.238	0	0	6.491
	<b>13.167</b>	<b>0</b>	<b>12.977</b>	<b>52.583</b>

El siguiente es el detalle de los períodos de maduración de los derivados:

<b>DICIEMBRE 31, 2015</b>	<b>MENOR A 1 AÑO</b>	<b>DE 1 A 5 AÑOS</b>	<b>DE 5 A 10 AÑOS</b>	<b>MÁS DE 10 AÑOS</b>	<b>TOTAL</b>
Operaciones de Contado	99	0	0	0	99
Contratos de Opciones	(4.704)	0	0	0	(4.704)
Contratos de Swaps	1.304	(17.167)	(40.532)	(1.030)	(57.425)
Contratos Forwards	54.725	(12)	0	0	54.713
	<b>51.425</b>	<b>(17.179)</b>	<b>(40.532)</b>	<b>(1.030)</b>	<b>(7.319)</b>

<b>DICIEMBRE 31, 2014</b>	<b>MENOR A 1 AÑO</b>	<b>DE 1 A 5 AÑOS</b>	<b>DE 5 A 10 AÑOS</b>	<b>MÁS DE 10 AÑOS</b>	<b>TOTAL</b>
Operaciones de Contado	(6)	0	0	0	(6)
Contratos de Opciones	7.186	0	0	0	7.186
Contratos de Swaps	367	(8.795)	(16.793)	0	(25.220)
Contratos Forwards	106.136	(388)	0	0	105.748
	<b>113.683</b>	<b>(9.183)</b>	<b>(16.793)</b>	<b>0</b>	<b>87.709</b>

<b>ENERO 1, 2014</b>	<b>MENOR A 1 AÑO</b>	<b>DE 1 A 5 AÑOS</b>	<b>DE 5 A 10 AÑOS</b>	<b>MÁS DE 10 AÑOS</b>	<b>TOTAL</b>
Operaciones de Contado	3	0	0	0	3
Contratos de Opciones	3.047	0	0	0	3.047
Contratos de Swaps	3.880	(978)	(93)	(319)	2.490
Contratos Forwards	6.646	(17)	0	0	6.629
	<b>13.576</b>	<b>(995)</b>	<b>(93)</b>	<b>(319)</b>	<b>12.169</b>

## NOTA 16. Cartera de Créditos y operaciones de leasing financieros, neto.

### I. Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero por modalidad

A continuación se detalla la cartera de créditos y leasing financiero por modalidad.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	DICIEMBRE 31, 2015	DICIEMBRE 31, 2014	ENERO 1, 2014
<b><u>Cartera Comercial</u></b>			
Corporativos y constructores	21.311.328	16.542.837	14.789.560
Otras líneas comerciales	10.755.872	8.770.470	5.179.665
Leasing financiero	1.418.039	907.752	654.757
Tarjeta de Crédito	367.249	367.595	338.315
Vehículos	600.451	467.800	313.390
Descubiertos en cuenta corriente	140.086	174.187	170.075
	<b>34.593.025</b>	<b>27.230.640</b>	<b>21.445.763</b>
<b><u>Cartera Vivienda</u></b>			
Cartera Vivienda	8.280.281	6.753.161	5.662.468
Leasing Habitacional	5.441.569	4.459.994	3.556.862
	<b>13.721.850</b>	<b>11.213.155</b>	<b>9.219.330</b>
<b><u>Cartera Consumo</u></b>			
Tarjeta de Crédito	3.582.325	3.256.065	3.021.196
Otras líneas de consumo	10.949.201	9.053.191	7.067.806
Vehículos	1.755.193	1.464.681	1.258.890
Descubiertos en cuenta corriente	33.258	37.626	37.626
Leasing financiero	18.641	18.817	19.391
	<b>16.338.618</b>	<b>13.830.380</b>	<b>11.404.909</b>
<b><u>Cartera Microcrédito</u></b>			
Leasing Financiero	1.052	932	1.056
Microcrédito	110.621	93.210	75.852
	<b>111.673</b>	<b>94.142</b>	<b>76.908</b>
<b><u>Cartera Bruta</u></b>			
	<b>64.765.166</b>	<b>52.368.317</b>	<b>42.146.910</b>
<b><u>Menos Deterioro</u></b>			
	(1.831.742)	(1.466.056)	(1.230.330)
<b><u>Cartera Neta</u></b>			
	<b>62.933.424</b>	<b>50.902.261</b>	<b>40.916.579</b>

## II. Cartera por garantía y nivel deterioro

A continuación se presenta la cartera por garantía y nivel de deterioro:

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

DICIEMBRE 31, 2015	SALDO AL CORTE				PROVISIÓN		
	SALDO AL CORTE AL DÍA (1)	VENCIDA NO DETERIORADA (2)	DETERIORADA (3)	TOTAL	COLECTIVA	INDIVIDUAL	TOTAL
<b>Con Garantía</b>							
Comercial	4.420.574	81.812	3.840.285	8.342.671	154.493	51.124	205.617
Consumo	1.771.020	3.060	791.830	2.565.910	70.110	1.511	71.621
Vivienda y Leasing Habitacional	9.089.102	1.320.448	3.312.300	13.721.850	82.783	12.952	95.735
Microcrédito	93.925	0	16.061	109.986	3.483	0	3.483
Leasing Financiero	347.891	0	1.089.841	1.437.732	5.643	101.491	107.134
	<b>15.722.512</b>	<b>1.405.320</b>	<b>9.050.317</b>	<b>26.178.149</b>	<b>316.512</b>	<b>167.079</b>	<b>483.591</b>
<b>Sin Garantía</b>							
Comercial	19.790.792	1.745	5.039.778	24.832.315	247.734	434.985	682.719
Consumo	11.968.344	0	1.785.723	13.754.067	664.738	657	665.395
	559	0	76	635	37	0	37
Subtotal sin garantía	<b>31.759.695</b>	<b>1.745</b>	<b>6.825.577</b>	<b>38.587.017</b>	<b>912.509</b>	<b>435.642</b>	<b>1.348.151</b>
	<b>47.482.207</b>	<b>1.407.065</b>	<b>15.875.894</b>	<b>64.765.166</b>	<b>1.229.021</b>	<b>602.721</b>	<b>1.831.742</b>

DICIEMBRE 31, 2014	SALDO AL CORTE				PROVISIÓN		
	SALDO AL CORTE AL DÍA (1)	VENCIDA NO DETERIORADA (2)	DETERIORADA (3)	TOTAL	COLECTIVA	INDIVIDUAL	TOTAL
<b>Con Garantía</b>							
Comercial	3.852.784	72.357	2.410.775	6.335.916	153.492	84.518	238.010
Consumo	1.498.189	1.829	537.949	2.037.967	63.468	1.092	64.560
Vivienda y Leasing Habitacional	8.413.087	1.145.420	1.654.648	11.213.155	46.656	10.610	57.266
Microcrédito	80.714	0	12.490	93.204	2.982	0	2.982
Leasing Financiero	150.714	0	776.786	927.500	9.520	34.703	44.223
Subtotal con garantía	<b>13.995.488</b>	<b>1.219.606</b>	<b>5.392.648</b>	<b>20.607.742</b>	<b>276.118</b>	<b>130.923</b>	<b>407.041</b>
<b>Sin Garantía</b>							
Comercial	16.870.390	48.007	3.068.576	19.986.973	214.618	270.513	485.131
Consumo	10.395.284	56.041	1.322.271	11.773.596	573.745	139	573.884
Microcrédito	6	0	0	6	0	0	0
Subtotal sin garantía	<b>27.265.680</b>	<b>104.048</b>	<b>4.390.847</b>	<b>31.760.575</b>	<b>788.363</b>	<b>270.652</b>	<b>1.059.015</b>
<b>Total Cartera</b>	<b>41.261.168</b>	<b>1.323.654</b>	<b>9.783.495</b>	<b>52.368.317</b>	<b>1.064.481</b>	<b>401.575</b>	<b>1.466.056</b>

Días Mora (1) Al día: Sin deterioro (2) Vencida No deteriorado > 1 día mora y Deterioro \$0 (3) Deteriorada Deterioro > \$ 1

### III. Cartera de créditos por nivel de riesgo

A continuación se presenta la cartera de créditos por calificación de riesgo:

	DICIEMBRE 31, 2015	DICIEMBRE 31, 2014	ENERO 1, 2014
<b>Comercial</b>			
Categoría A - Riesgo Normal	31.564.008	25.301.361	19.511.449
Categoría B - Riesgo Aceptable	783.875	418.360	663.983
Categoría C - Riesgo Apreciable	303.945	183.814	146.563
Categoría D - Riesgo Significativo	285.485	47.540	247.160
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	237.674	371.814	221.851
	<b>33.174.986</b>	<b>26.322.889</b>	<b>20.791.005</b>
<b>Consumo</b>			
Categoría A - Riesgo Normal	14.934.077	11.993.056	10.283.850
Categoría B - Riesgo Aceptable	476.520	1.213.138	371.098
Categoría C - Riesgo Apreciable	325.866	236.610	243.823
Categoría D - Riesgo Significativo	360.361	216.144	263.168
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	223.154	152.615	223.578
	<b>16.319.977</b>	<b>13.811.563</b>	<b>11.385.517</b>
<b>Microcrédito</b>			
Categoría A - Riesgo Normal	103.396	84.574	72.763
Categoría B - Riesgo Aceptable	2.557	3.853	1.204
Categoría C - Riesgo Apreciable	1.107	3.373	336
Categoría D - Riesgo Significativo	815	702	414
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	2.746	708	1.135
	<b>110.621</b>	<b>93.210</b>	<b>75.852</b>
<b>Vivienda</b>			
Categoría A - Riesgo Normal	13.183.242	10.880.015	8.933.388
Categoría B - Riesgo Aceptable	292.526	144.457	153.207
Categoría C - Riesgo Apreciable	115.403	82.015	52.450
Categoría D - Riesgo Significativo	54.500	32.203	33.323
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	76.179	74.465	46.963
	<b>13.721.850</b>	<b>11.213.155</b>	<b>9.219.330</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>63.327.434</b>	<b>51.440.817</b>	<b>41.471.705</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A continuación se presenta el leasing financiero por calificación de riesgo:

	DICIEMBRE 31, 2015	DICIEMBRE 31, 2014	ENERO 1, 2014
<b>Comercial</b>			
Categoría A - Riesgo Normal	1.205.007	792.281	506.400
Categoría B - Riesgo Aceptable	88.661	60.560	104.287
Categoría C - Riesgo Apreciable	30.832	19.242	12.751
Categoría D - Riesgo Significativo	20.937	22.199	26.250
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	72.601	13.468	5.069
	<b>1.418.039</b>	<b>907.752</b>	<b>654.757</b>
<b>Consumo</b>			
Categoría A - Riesgo Normal	16.961	16.511	17.357
Categoría B - Riesgo Aceptable	827	1.054	583
Categoría C - Riesgo Apreciable	245	423	421
Categoría D - Riesgo Significativo	259	359	524
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	349	469,629	506,008
	<b>18.641</b>	<b>18.817</b>	<b>19.391</b>
<b>Microcrédito</b>			
Categoría A - Riesgo Normal	963	728	980
Categoría B - Riesgo Aceptable	11	67	21
Categoría C - Riesgo Apreciable	78	50	21
Categoría D - Riesgo Significativo	0	60	0
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	0	27	34
	<b>1.052</b>	<b>932</b>	<b>1.056</b>
<b>Total Leasing Financiero</b>	<b>1.437.732</b>	<b>927.500</b>	<b>675.204</b>
<b>Provisión</b>	<b>(1.831.742)</b>	<b>(1.466.056)</b>	<b>(1.230.330)</b>
<b>Total Cartera Neta</b>	<b>62.933.424</b>	<b>50.902.261</b>	<b>40.916.579</b>

#### IV. Cartera de créditos evaluados individualmente

Información de las Subsidiarias Banco Davivienda S.A. y Leasing Bolívar S.A., a continuación se presenta la cartera de créditos evaluados individualmente.

DICIEMBRE 31, 2015	VALOR BRUTO REGISTRADO	GARANTÍAS COLATERALES	PROVISIÓN CONSTITUIDA
Sin deterioro registrado			
Comercial	84.307	181	0
	<b>84.307</b>	<b>181</b>	<b>0</b>
Con deterioro registrado			
Comercial	16.340.226	16.002.018	486.109
Consumo	7.903	3	2.168
Vivienda y Leasing Habitacional	74.468	45	12.952
Leasing Financiero	1.037.043	0	101.491
	<b>17.459.640</b>	<b>16.002.066</b>	<b>602.721</b>
<b>TOTAL</b>	<b>17.543.947</b>	<b>16.002.247</b>	<b>602.721</b>

DICIEMBRE 31, 2014	VALOR BRUTO REGISTRADO	GARANTÍAS COLATERALES	PROVISIÓN CONSTITUIDA
Sin deterioro registrado			
Comercial	94.578	11.502	0
	<b>94.578</b>	<b>11.502</b>	<b>0</b>
Con deterioro registrado			
Comercial	13.639.668	13.311.797	355.031
Consumo	5.071	2	1.231
Vivienda y Leasing Habitacional	64.045	33	10.610
Leasing Financiero	747.744	0	34.703
	<b>14.456.528</b>	<b>13.311.832</b>	<b>401.575</b>
<b>TOTAL</b>	<b>14.551.106</b>	<b>13.323.334</b>	<b>401.575</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## ENERO 1, 2014

	VALOR BRUTO REGISTRADO	GARANTÍAS COLATERALES	PROVISIÓN CONSTITUIDA
Sin deterioro registrado			
Comercial	136.263	9.658	4.916
	<b>136.263</b>	<b>9.658</b>	<b>4.916</b>
Con deterioro registrado			
Comercial	11.922.991	11.589.158	292.622
Consumo	21.753	2	2.442
Vivienda y Leasing Habitacional	55.136	33	8.274
Leasing Financiero	534.679	0	31.103
	<b>12.534.560</b>	<b>11.589.193</b>	<b>334.441</b>
<b>TOTAL</b>	<b>12.670.823</b>	<b>11.598.851</b>	<b>339.357</b>

## V. Movimiento de provisiones

## DICIEMBRE 31, 2015

	COMERCIAL	CONSUMO	MICROCRÉDITO	VIVIENDA	TOTAL
Saldo Inicial	763.777	641.819	3.109	57.351	1.466.056
Más:					
Provisión cargada a gastos de operación	397.690	910.303	2.516	56.436	1.366.944
Reclasificación de Cartera	(4.486)	(1.936)	0	0	(6.422)
Reexpresión cartera moneda extranjera	25.301	(2.649)	0	478	23.131
Menos:					
Préstamos castigados	(151.633)	(801.799)	(2.051)	(14.657)	(970.140)
Provisión neta de reintegro	(36.546)	(7.492)	0	(3.789)	(47.827)
	<b>994.103</b>	<b>738.246</b>	<b>3.574</b>	<b>95.819</b>	<b>1.831.742</b>

## DICIEMBRE 31, 2014

	COMERCIAL	CONSUMO	MICROCRÉDITO	VIVIENDA	TOTAL
Saldo Inicial	625.042	561.297	1.545	42.446	1.230.330
Más:					
Provisión cargada a gastos de operación	241.512	684.454	1.866	28.934	956.766
Reclasificación de Cartera	(7.350)	66	0	(12)	(7.296)
Reexpresión cartera moneda extranjera	14.319	29.570	0	(5.259)	38.630
Menos:					
Préstamos castigados	(88.562)	(628.637)	(302)	(7.133)	(724.634)
Provisión neta de reintegro	(21.184)	(4.931)	0	(1.625)	(27.740)
	<b>763.777</b>	<b>641.819</b>	<b>3.109</b>	<b>57.351</b>	<b>1.466.056</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

El valor de las condonaciones asciende a \$ 22.001 y \$ 22.125 para los años 2014 y 2015, respectivamente adicionalmente, se presentaron ventas de cartera castigada por valor de \$ 178.045 y \$ 176.310 para los años 2014 y 2015, respectivamente.

## VI. Cartera de crédito por maduración

El siguiente es el detalle de la cartera de crédito por maduración

### DICIEMBRE 31, 2015

MODALIDADES	0-1 AÑOS	1-5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	TOTAL
Consumo	1.295.627	9.981.896	4.743.044	318.051	16.338.618
Comercial	10.631.915	13.300.525	8.086.675	2.573.910	34.593.025
Vivienda y Leasing Habitacional	35.790	322.330	1.823.998	11.539.732	13.721.850
Microcrédito	4.283	100.612	6.778	0	111.673
	<b>11.967.615</b>	<b>23.705.363</b>	<b>14.660.495</b>	<b>14.431.693</b>	<b>64.765.166</b>

### DICIEMBRE 31, 2014

MODALIDADES	0-1 AÑOS	1-5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	TOTAL
Consumo	1.300.816	8.814.308	3.485.162	230.094	13.830.380
Comercial	8.113.092	11.042.610	7.244.729	830.210	27.230.640
Vivienda y Leasing Habitacional	47.189	230.706	890.922	10.044.338	11.213.155
Microcrédito	5.702	85.610	2.830	0	94.142
	<b>9.466.799</b>	<b>20.173.234</b>	<b>11.623.643</b>	<b>11.104.642</b>	<b>52.368.317</b>

### ENERO 1, 2014

MODALIDADES	0-1 AÑOS	1-5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	TOTAL
Consumo	2.050.142	6.875.679	2.294.499	184.589	11.404.909
Comercial	6.210.255	5.026.131	6.169.175	4.040.202	21.445.762
Vivienda y Leasing Habitacional	41.519	202.820	776.128	8.198.863	9.219.330
Microcrédito	5.270	68.494	3.144	0	76.908
	<b>8.307.186</b>	<b>12.173.124</b>	<b>9.242.946</b>	<b>12.423.654</b>	<b>42.146.910</b>

## VII. Cartera por unidad Monetaria

A continuación se presenta la Cartera de Créditos y leasing financiero por unidad monetaria:

	DICIEMBRE 31, 2015			DICIEMBRE 31, 2014			ENERO 1, 2014		
	MONEDA LEGAL	MONEDA EXTRANJERA	TOTAL	MONEDA LEGAL	MONEDA EXTRANJERA	TOTAL	MONEDA LEGAL	MONEDA EXTRANJERA	TOTAL
Comercial	24.325.351	8.849.635	33.174.986	20.282.422	6.040.467	26.322.889	16.571.500	4.219.505	20.791.005
Consumo	12.967.160	3.352.817	16.319.977	11.615.651	2.195.912	13.811.563	9.855.158	1.530.360	11.385.518
Microcrédito	110.621	0	110.621	93.210	0	93.210	75.852	0	75.852
Vivienda	10.906.501	2.815.349	13.721.850	9.274.081	1.939.074	11.213.155	7.815.124	1.404.206	9.219.330
Leasing	1.437.732	0	1.437.732	927.500	0	927.500	675.204	0	675.204
	<b>49.747.365</b>	<b>15.017.801</b>	<b>64.765.166</b>	<b>42.192.864</b>	<b>10.175.453</b>	<b>52.368.317</b>	<b>34.992.839</b>	<b>7.154.071</b>	<b>42.146.910</b>

### Cartera de créditos que están en mora no deteriorados

A continuación se presenta la Cartera de créditos que están en mora no deteriorados.

#### DICIEMBRE 31, 2015

	CARTERA DE CRÉDITOS VIGENTE NO DETERIORADA	DE 1 A 30 DÍAS	DE 31 A 60 DÍAS	DE 61 A 90 DÍAS	MÁS DE 90 DÍAS	TOTAL CLIENTES EN MORA NO DETERIORADOS	DETERIORADOS	TOTAL CARTERA DE CRÉDITOS
Comercial	25.461.496	169.809	20.596	52.526	0	242.930	8.888.598	34.593.025
Consumo	13.756.974	1.431	79	1.873	0	3.383	2.578.261	16.338.618
Vivienda y Leasing Habitacional	9.089.101	1.111.836	202.857	5.756	0	1.320.449	3.312.300	13.721.850
Leasing Financiero	95.447	0	0	0	0	0	16.226	111.673
	<b>48.403.018</b>	<b>1.283.076</b>	<b>223.532</b>	<b>60.155</b>	<b>0</b>	<b>1.566.762</b>	<b>14.795.385</b>	<b>64.765.166</b>

#### DICIEMBRE 31, 2014

	CARTERA DE CRÉDITOS VIGENTE NO DETERIORADA	DE 1 A 30 DÍAS	DE 31 A 60 DÍAS	DE 61 A 90 DÍAS	MÁS DE 90 DÍAS	TOTAL CLIENTES EN MORA NO DETERIORADOS	DETERIORADOS	TOTAL CARTERA DE CRÉDITOS
Comercial	21.598.158	240.791	16.761	48.201	11.396	317.149	5.315.333	27.230.640
Consumo	11.911.269	57.589	9	757	0	58.355	1.860.756	13.830.380
Vivienda y Leasing Habitacional	8.413.242	973.910	168.949	2.560	0	1.145.419	1.654.494	11.213.155
Leasing Financiero	81.448	0	0	0	0	0	12.694	94.142
	<b>42.004.117</b>	<b>1.272.290</b>	<b>185.719</b>	<b>51.518</b>	<b>11.396</b>	<b>1.520.923</b>	<b>8.843.277</b>	<b>52.368.317</b>

## VIII. Cartera crédito por zona geográfica

A continuación se presenta la Cartera de Créditos por zona geográfica:

### DICIEMBRE 31, 2015

	COMERCIAL	CONSUMO	MICROCRÉDITO	VIVIENDA	TOTAL
Colombia	24.744.350	12.984.087	111.673	10.906.503	48.746.613
Miami	999.041	1.713	0	0	1.000.754
Costa Rica	2.691.901	706.532	0	1.159.596	4.558.029
Honduras	1.083.082	631.155	0	656.143	2.370.380
Panamá	2.800.992	108.073	0	98.646	3.007.711
Salvador	2.273.659	1.907.058	0	900.962	5.081.679
	<b>34.593.025</b>	<b>16.338.618</b>	<b>111.673</b>	<b>13.721.850</b>	<b>64.765.166</b>

### DICIEMBRE 31, 2014

	COMERCIAL	CONSUMO	MICROCRÉDITO	VIVIENDA	TOTAL
Colombia	20.392.138	11.633.512	94.142	9.274.081	41.393.873
Miami	798.036	955	0	0	798.991
Costa Rica	1.496.786	378.290	0	745.638	2.620.714
Honduras	828.005	401.485	0	481.187	1.710.677
Panamá	1.961.601	89.041	0	39.210	2.089.852
Salvador	1.754.074	1.327.097	0	673.039	3.754.210
	<b>27.230.640</b>	<b>13.830.380</b>	<b>94.142</b>	<b>11.213.155</b>	<b>52.368.317</b>

### ENERO 1, 2014

	COMERCIAL	CONSUMO	MICROCRÉDITO	VIVIENDA	TOTAL
Colombia	16.749.733	9.874.528	76.908	7.815.124	34.516.293
Miami	476.525	21	0	0	476.546
Costa Rica	894.833	262.870	0	546.113	1.703.816
Honduras	618.274	298.619	0	361.221	1.278.114
Panamá	1.273.448	55.022	0	10.279	1.338.749
Salvador	1.432.950	913.849	0	486.593	2.833.392
	<b>21.445.763</b>	<b>11.404.909</b>	<b>76.908</b>	<b>9.219.330</b>	<b>42.146.910</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## Leasing financiero por zona geográfica

DICIEMBRE 31, 2015	COMERCIAL	CONSUMO	MICROCRÉDITO	TOTAL
Bogotá	924.278	15.696	1.052	941.026
Antioquia	132.812	646	0	133.458
Nororiente	157.285	925	0	158.210
Suroccidente	203.664	1.373	0	205.037
	<b>1.418.039</b>	<b>18.641</b>	<b>1.052</b>	<b>1.437.732</b>

DICIEMBRE 31, 2014	COMERCIAL	CONSUMO	MICROCRÉDITO	TOTAL
Bogotá	613.516	15.724	932	630.172
Antioquia	74.936	668	0	75.603
Nororiente	87.563	719	0	88.283
Suroccidente	131.736	1.706	0	133.443
	<b>907.752</b>	<b>18.817</b>	<b>932</b>	<b>927.500</b>

ENERO 1, 2014	COMERCIAL	CONSUMO	MICROCRÉDITO	TOTAL
Bogotá	435.824	14.892	1.056	451.772
Antioquia	47.320	1.110	0	48.430
Nororiente	62.394	1.120	0	63.514
Suroccidente	109.220	2.269	0	111.488
	<b>654.757</b>	<b>19.391</b>	<b>1.056</b>	<b>675.204</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## IX. Cartera de créditos por tipo de garantía

El siguiente es el detalle de la cartera de créditos por tipo de garantía

## DICIEMBRE 31, 2015

	COMERCIAL	CONSUMO	VIVIENDA Y LEASING HABITACIONAL	MICROCRÉDITO	LEASING FINANCIERO	TOTAL
Créditos no garantizados	24.451.959	13.738.407	0	635	96.502	38.287.503
Créditos garantizados por otros Bancos	11.196	0	0	0	138.705	149.901
Viviendas	1.753.785	216.987	12.600.285	0	0	14.571.057
Otros bienes raíces	4.947.072	162.448	0	0	791.519	5.901.039
Inversiones en instrumentos de patrimonio	39.546	0	0	0	0	39.546
Depósitos en efectivo o equivalente de efectivo	629.570	103.112	0	0	0	732.682
Otros activos	1.341.858	2.099.023	1.121.565	109.986	411.006	5.083.438
	<b>33.174.986</b>	<b>16.319.977</b>	<b>13.721.850</b>	<b>110.621</b>	<b>1.437.732</b>	<b>64.765.166</b>

## DICIEMBRE 31, 2014

	COMERCIAL	CONSUMO	VIVIENDA Y LEASING HABITACIONAL	MICROCRÉDITO	LEASING FINANCIERO	TOTAL
Créditos no garantizados	19.894.271	11.764.575	0	6	10.598	31.669.450
Créditos garantizados por otros Bancos	4.307	0	0	0	99.527	103.834
Viviendas	1.463.897	340.756	10.689.240	0	(380)	12.493.513
Otros bienes raíces	3.490.681	131.870	523.915	395	416.785	4.563.646
Inversiones en instrumentos de patrimonio	25.423	0	0	0	0	25.423
Depósitos en efectivo o equivalente de efectivo	409.975	83.290	0	0	0	493.265
Otros activos	1.034.335	1.491.072	0	92.809	400.970	3.019.186
	<b>26.322.889</b>	<b>13.811.563</b>	<b>11.213.155</b>	<b>93.210</b>	<b>927.500</b>	<b>52.368.317</b>

## X. Maduración de Arrendamientos Financieros, Subsidiaria Banco Davivienda y Leasing Bolívar S.A.

La maduración de arrendamientos financieros es el siguiente:

### DICIEMBRE 31, 2015

	0-1 AÑOS	1-5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
Inversión bruta en arrendamientos financieros	44.134	857.599	1.067.240	1.968.973
Ingresos financieros no devengados por arrendamientos financieros-intereses	(1.798)	(183.972)	(429.718)	(615.488)
<b>Total pagos mínimos de arrendamientos financieros por cobrar, a valor presente</b>	<b>42.336</b>	<b>673.627</b>	<b>637.522</b>	<b>1.353.485</b>

### DICIEMBRE 31, 2014

	0-1 AÑOS	1-5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
Inversión bruta en arrendamientos financieros	53.195	586.917	550.658	1.190.769
Ingresos financieros no devengados por arrendamientos financieros-intereses	(2.348)	(119.589)	(227.003)	(348.940)
<b>Total pagos mínimos de arrendamientos financieros por cobrar, a valor presente</b>	<b>50.847</b>	<b>467.328</b>	<b>323.655</b>	<b>841.829</b>

### ENERO 1, 2014

	0-1 AÑOS	1-5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
Inversión bruta en arrendamientos financieros	39.761	522.005	260.633	822.398
Ingresos financieros no devengados por arrendamientos financieros-intereses	(1.953)	(114.402)	(114.537)	(230.892)
<b>Total pagos mínimos de arrendamientos financieros por cobrar, a valor presente</b>	<b>37.808</b>	<b>407.603</b>	<b>146.096</b>	<b>591.506</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## XI. Venta de cartera

A continuación se presenta el detalle de las ventas en Colombia:

### DICIEMBRE 31, 2015

TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A.

EMISIÓN	FECHA	NÚMERO	TASA	CAPITAL	INTERESES	OTROS	TOTAL	UTILIDAD	PRODUCTO DE LA VENTA	RECUPERACIÓN PROVISIONES
TIPS Pesos N-11	Junio-10-2015	6.100	11.2%	367.102	1.646	507	369.255	7342	377.500	7.500
TIPS UVRU-1	Octu-15-2015	3.665	11.1%	122.971	501	193	123.665	4.920	129.079	2,581
<b>Total</b>		<b>9765</b>		<b>490.073</b>	<b>2.147</b>	<b>700</b>	<b>492.922</b>	<b>12.262</b>	<b>506.579</b>	<b>10.081</b>

### DICIEMBRE 31, 2014

TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A.

EMISIÓN	FECHA	NÚMERO	TASA	CAPITAL	INTERESES	OTROS	TOTAL	UTILIDAD	PRODUCTO DE LA VENTA	RECUPERACIÓN PROVISIONES
TIPS Pesos N-9	Sept-16-2014	2717	10.8%	265.557	1.129	281	266.967	2.946	270.885	5.345
TIPS Pesos N-10	Dic-10-2014	3638	0.11	353.252	1.496	373	355.121	5.299	361.346	7.182
<b>Total</b>		<b>6355</b>		<b>618.809</b>	<b>2.625</b>	<b>654</b>	<b>622.088</b>	<b>8.245</b>	<b>632.231</b>	<b>12.527</b>

### ENERO 1, 2014

TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A.

EMISIÓN	FECHA	NÚMERO	TASA	CAPITAL	INTERESES	OTROS	TOTAL	UTILIDAD	PRODUCTO DE LA VENTA	RECUPERACIÓN PROVISIONES
Pesos N-7	Mayo-17-2013	3350	13.0%	303.605	1.756	268	305.629	15.296	322.101	6.195
<b>Total</b>		<b>3350</b>		<b>303.605</b>	<b>1.756</b>	<b>268</b>	<b>305.629</b>	<b>15.296</b>	<b>322.101</b>	<b>6.195</b>

## XII. Venta de cartera castigada

A continuación se presenta el detalle de la cartera castigada en Colombia, esta información corresponde al Banco Davivienda S.A.:

### 31 DE DICIEMBRE 2015

PORTAFOLIO	NÚMERO DE CRÉDITOS	CAPITAL	INTERESES	OTROS CONCEPTOS	TOTAL	PRECIO DE VENTA
1	6.315	30.286	1.316	433	32.035	2.307
2	6.066	28.317	839	276	29.432	2.268
3	6.775	31.727	971	324	33.022	2.665
4	6.735	30.875	952	312	32.139	2.351
2	7.096	32.567	959	337	33.863	2.498
<b>TOTAL</b>	<b>32.987</b>	<b>153.772</b>	<b>5.037</b>	<b>1.682</b>	<b>160.491</b>	<b>12.089</b>

El 19 de febrero de 2015, se realiza venta de cartera castigada a través de subasta por valor total de \$160.491 cuyo precio de venta ascendió a \$12.089, se adjudicó a 2 de las entidades oferentes y el pago fue realizado en un plazo menor a un mes.

PORTAFOLIO	NÚMERO DE CRÉDITOS	CAPITAL	INTERESES	OTROS CONCEPTOS	TOTAL	PRECIO DE VENTA
1	41	798	149	249	1.196	130
<b>TOTAL</b>	<b>41</b>	<b>798</b>	<b>149</b>	<b>249</b>	<b>1.196</b>	<b>130</b>

El 16 de julio de 2015, se realiza venta de cartera castigada a través de subasta por valor total de \$1,196 cuyo precio de venta ascendió a \$130, se adjudicó a una de las entidades oferentes y el pago se realizó en un plazo menor a un mes.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PORTAFOLIO	NÚMERO DE CRÉDITOS	CAPITAL	INTERESES	OTROS CONCEPTOS	TOTAL	PRECIO DE VENTA
1	5.993	30.413	1.585	487	32.485	2.281
2	5.748	30.492	1.368	537	32.397	2.073
3	6.050	30.539	1.325	466	32.330	2.229
4	5.716	31.275	1.342	543	33.160	2.252
<b>TOTAL</b>	<b>23.507</b>	<b>122.719</b>	<b>5.620</b>	<b>2.033</b>	<b>130.372</b>	<b>8.835</b>

El 24 de noviembre de 2015, se realiza venta de cartera castigada a través de subasta por valor total de \$130,372 cuyo precio de venta ascendió a \$8,835, se adjudicó a 2 de las entidades oferentes y el pago de los portafolios 2, 3 y 4 se realizó en un plazo menor a un mes. El portafolio uno se recauda en 4 cuotas iguales en 3 meses a partir de la fecha de venta.

## DICIEMBRE 31, 2014

PORTAFOLIO	NÚMERO DE CRÉDITOS	CAPITAL	INTERESES	OTROS CONCEPTOS	TOTAL	PRECIO DE VENTA
1	7.810	43.317	1.915	505	45.737	3.898
2	7.946	43.381	2.038	587	46.006	3.211
3	8.046	43.194	1.963	496	45.653	3.455
4	8.064	43.434	1.842	587	45.863	3.215
5	8.026	43.333	1.922	476	45.731	3.686
6	2.374	23.274	3.285	733	27.292	233
<b>TOTAL</b>	<b>42.266</b>	<b>239.933</b>	<b>12.965</b>	<b>3.384</b>	<b>256.282</b>	<b>17.698</b>

El 25 de abril de 2014, se realiza venta de cartera castigada a través de subasta pública por valor total de \$256.282 cuyo precio de venta ascendió a \$17.698, se adjudicó a los dos mejores oferentes y el pago se realizó en los términos establecidos.

PORTAFOLIO	NÚMERO DE CRÉDITOS	CAPITAL	INTERESES	OTROS CONCEPTOS	TOTAL	PRECIO DE VENTA
1	3.756	20.868	888	42	21.798	1.649
2	2.928	27.435	2.446	6	29.887	329
3	4.883	28.235	1.280	49	29.564	1.976
4	4.772	28.851	1.358	48	30.257	1.962
5	4.945	27.809	1.078	59	28.946	2.183
6	8.238	44.907	1.797	91	46.795	3.682
<b>TOTAL</b>	<b>29.522</b>	<b>178.105</b>	<b>8.847</b>	<b>295</b>	<b>187.247</b>	<b>11.781</b>

El 24 de octubre de 2014, se realiza venta de cartera castigada a través de subasta pública por valor total de \$187.247, se otorga al mejor oferente y el pago se realizó en los términos establecidos.

### XIII. Compras y participaciones de cartera:

El detalle de las compras y participaciones de cartera es el siguiente:

#### DICIEMBRE 31, 2015

El siguiente es el detalle de la compra de cartera que realizó el Banco en el año 2015:

NÚMERO DE CRÉDITOS	CAPITAL	INTERESES	OTROS	TOTAL	PRIMA	UTILIDAD POR LA COMPRA
975	16,767	94	212	17,072	81	431

Corresponde a compra de cartera con pago de contado en el año 2015.

A 31 de diciembre 2015, el saldo de las participaciones de cartera con Miami es de \$486.912 las cuales corresponden a operaciones de crédito en cuya estructura de fondeo participa la sucursal de Miami y su registro es en forma proporcional a la transacción realizada, por lo anterior este tipo de transacciones no genera efecto en los estados de resultados.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NÚMERO DE CRÉDITOS	CAPITAL	INTERESES	TOTAL	PRIMA
9	486	2	488	0

Miami participó cartera con Panamá en USD\$59.2 millones de dólares, un incremento de USD\$14.2 millones, equivalentes al 24% frente al año anterior.

## DICIEMBRE 31, 2014

El siguiente es el detalle de la compra de cartera que realizó el Banco:

NÚMERO DE CRÉDITOS	CAPITAL	INTERESES	OTROS	TOTAL	PRIMA
934	15,878	77	0	15,955	838

Corresponde a compra de cartera con pago de contado en el año 2014

A 31 de diciembre 2014, el saldo de las participaciones de cartera con Miami es de \$371.972.0 las cuales corresponden a operaciones de crédito en cuya estructura de fondeo participa la sucursal de Miami y su registro es en forma proporcional a la transacción realizada, por lo anterior este tipo de transacciones no genera efecto en los estados de resultados.

NÚMERO DE CRÉDITOS	CAPITAL	INTERESES	TOTAL	PRIMA
9	374	2	376	0

Miami participo cartera con Panamá en USD\$ 45.2 Millones de dólares, el incremento frente al ejercicio anterior fue de USD\$34 millones de dólares equivalentes al 75% frente al año anterior.

**ENERO 1, 2014**

A 1 de enero 2014, el saldo de las participaciones de cartera con Miami es de \$205.772 las cuales corresponden a operaciones de crédito en cuya estructura de fondeo participa la sucursal de Miami y su registro es en forma proporcional a la transacción realizada, por lo anterior este tipo de transacciones no genera efecto en los estados de resultados.

NÚMERO DE CRÉDITOS	CAPITAL	INTERESES	TOTAL	PRIMA
7	205	0.9	206	0

Miami participó cartera con Panamá en USD\$ 11 Millones de dólares, el incremento frente al ejercicio 100% puesto que el año anterior no existían estas operaciones.

**NOTA 17. Cuentas por Cobrar, neto**

El siguiente es el detalle de la maduración otras cuentas por cobrar:

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## DICIEMBRE 31, 2015

	HASTA 1 AÑO	DE 1 A 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
Comisiones	13.255	672	0	13.927
Depósitos	25.622	4.400	1.004	31.026
Impuestos	309.199	0	0	309.199
Anticipos a contratos y proveedores	111.468	18.664	0	130.132
Pagos por cuenta de clientes	56.636	10.842	0	67.477
Reaseguradores del exterior	70.810	0	0	70.810
Pagos por cuenta de clientes cartera	67.230	3.521	0	70.751
Primas por recaudar	328.486	0	0	328.486
Intereses o componentes financieros	13.320	0	0	13.320
Reservas Técnicas parte reaseguradores	158.873	0	0	158.873
Otras cuentas por cobrar - Fideicomosos	342.220	0	0	342.220
Diversas	234.879	6.057	1.875	242.811
<b>Cuentas por cobrar</b>	<b>1.731.997</b>	<b>44.156</b>	<b>2.879</b>	<b>1.779.032</b>
Deterioro (Provisión)	(45.648)	(10.366)	(36)	(56.050)
<b>Cuentas por cobrar, neto</b>	<b>1.686.349</b>	<b>33.790</b>	<b>2.843</b>	<b>1.722.982</b>

## DICIEMBRE 31, 2014

	HASTA 1 AÑO	DE 1 A 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
Comisiones	6.837	787	0	7.624
Depósitos	87.857	5.723	154	93.734
Impuestos	141.965	0	0	141.965
Anticipos a contratos y proveedores	132.426	31.884	0	164.310
Pagos por cuenta de clientes	51.270	4.514	0	55.784
Reaseguradores del exterior	57.300	0	0	57.300
Pagos por cuenta de clientes cartera	51.048	3.013	0	54.061
Primas por recaudar	140.129	0	0	140.129
Intereses o componentes financieros	12.210	0	0	12.210
Reservas Técnicas parte reaseguradores	90.202	0	0	90.202
Otras cuentas por cobrar - Fideicomosos	73.522	0	0	73.522
Diversas	224.841	10.665	1.339	236.845
<b>Cuentas por cobrar</b>	<b>1.069.607</b>	<b>56.586</b>	<b>1.493</b>	<b>1.127.686</b>
Deterioro (Provisión)	(31.208)	(9.713)	(37)	(40.957)
<b>Cuentas por cobrar, neto</b>	<b>1.038.399</b>	<b>46.873</b>	<b>1.456</b>	<b>1.086.729</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## ENERO 1, 2014

	HASTA 1 AÑO	DE 1 A 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
Comisiones	7.423	576	36	8.035
Depósitos	77.130	4.298	125	81.553
Impuestos	159.664	0	0	159.664
Anticipos a contratos y proveedores	66.392	11.157	0	77.549
Pagos por cuenta de clientes	28.578	3.894	0	32.472
Reaseguradores del exterior	47.345	0	0	47.345
Pagos por cuenta de clientes cartera	56.427	1.277	0	57.704
Primas por recaudar	121.826	0	0	121.826
Intereses o componentes financieros	10.825	0	0	10.825
Reservas Técnicas parte reaseguradores	107.434	0	0	107.434
Otras cuentas por cobrar - Fideicomosos	64.150	0	0	64.150
Diversas	183.305	9.148	903	193.356
<b>Cuentas por cobrar</b>	<b>930.499</b>	<b>30.350</b>	<b>1.064</b>	<b>961.913</b>
Deterioro (Provisión)	(45.725)	(6.329)	(37)	(52.091)
<b>Cuentas por cobrar, neto</b>	<b>884.774</b>	<b>24.021</b>	<b>1.027</b>	<b>909.822</b>

El siguiente es el movimiento del deterioro:

	DICIEMBRE 31, 2015	DICIEMBRE 31, 2014
Saldo Inicial	(40.957)	(52.091)
Más:		
Provisión cargada a gastos	(29.653)	(16.173)
Menos:		
Recuperación del deterioro	4.212	15.474
Reexpresión de moneda	8.237	6.926
Bajas	1.031	4.439
Reclasificación	1.081	468
<b>Saldo Final</b>	<b>(56.050)</b>	<b>(40.957)</b>

## NOTA 18. Inventarios

	DICIEMBRE 31, 2015	DICIEMBRE 31, 2014	ENERO1,2014
Terreno	263.504	122.565	215.553
Obras en Construcción	1.280.390	968.517	527.878
Bienes Raíces para la venta	1.014	1.420	3.979
Materiales y suministros hoteleros	563	522	491
Libros y revistas en proceso	24	31	43
Productos terminados Tipográficos	686	1.014	1.413
<b>TOTAL</b>	<b>1.546.181</b>	<b>1.094.069</b>	<b>749.357</b>

## NOTA 19. Activos no corrientes mantenidos para la venta

A continuación se presenta el detalle de los activos mantenidos para la venta (AMV):

	DICIEMBRE 31 2015	DICIEMBRE 31 2014	ENERO1 2014
<b>Destinados a vivienda</b>			
Entrega voluntaria	9.598	5.468	8.978
Adjudicación	2.525	1.072	3.460
<b>Total destinados a vivienda</b>	<b>12.123</b>	<b>6.540</b>	<b>12.438</b>
<b>Diferentes de vivienda</b>			
Entrega voluntaria	11.753	5.208	10.484
Adjudicación	150	3.475	5.291
<b>Total Diferentes de vivienda</b>	<b>11.903</b>	<b>8.683</b>	<b>15.775</b>
<b>Bienes muebles</b>			
Vehículos	3.976	3.820	7.490
Derechos	3.238	0	0
Otros	8.897	2.356	767
<b>Total diferentes a vivienda</b>	<b>16.111</b>	<b>6.176</b>	<b>8.257</b>
<b>Bienes Restituidos de contratos de Leasing</b>			
Inmuebles	10.545	6.169	4.763
Vehículos	470	2.308	0
<b>Total Bienes Restituidos de contratos de Leasing</b>	<b>11.015</b>	<b>8.477</b>	<b>4.763</b>
<b>Bienes Inmuebles</b>			
Inmuebles	13.801	229	186
Otros	50.574	130	0
<b>Total diferentes a vivienda</b>	<b>64.375</b>	<b>359</b>	<b>186</b>
Subtotal	115.527	30.235	41.419
Provisión (deterioro)	(6.409)	(3.925)	(4.108)
<b>TOTAL</b>	<b>109.118</b>	<b>26.311</b>	<b>37.311</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

El movimiento de los activos mantenidos para la venta se detalla a continuación:

## DICIEMBRE 31, 2015

	DESTINADOS A VIVIENDA	DIFERENTES DE VIVIENDA	BIENES RESTITUIDOS DE CONTRATOS DE LEASING HABITACIONAL	BIENES INMUEBLES LEASING	TOTAL
<b>Costo</b>					
Saldo Inicial	6.540	14.859	8.477	359	30.235
Adiciones	12.764	31.957	13.762	59.423	117.906
Retiros	(3.151)	(5.439)	(10.184)	(1.607)	(20.381)
Traslados	(4.030)	(7.164)	(1.039)	0	(12.233)
<b>Saldo Final</b>	<b>12.123</b>	<b>34.213</b>	<b>11.016</b>	<b>58.175</b>	<b>115.527</b>
<b>Deterioro</b>					
Saldo Inicial	(42)	(3.883)	0	0	(3.925)
Adiciones	(13)	(3.761)	(106)	0	(3.880)
Retiros	(467)	3.144	0	0	2.677
Traslados y otros movimientos	0	(1.281)	0	0	(1.281)
<b>Saldo Final</b>	<b>(522)</b>	<b>(5.781)</b>	<b>(106)</b>	<b>0</b>	<b>(6.409)</b>

## DICIEMBRE 31, 2014

	DESTINADOS A VIVIENDA	DIFERENTES DE VIVIENDA	BIENES RESTITUIDOS DE CONTRATOS DE LEASING HABITACIONAL	BIENES INMUEBLES LEASING	TOTAL
<b>Costo</b>					
Saldo Inicial	12.438	24.032	4.763	186	41.419
Adiciones	5.734	8.379	8.813	286	23.212
Retiros	(11.632)	(18.023)	(5.099)	0	(34.754)
Traslados y otros movimientos	0	358	0	0	358
<b>Saldo Final</b>	<b>6.540</b>	<b>14.746</b>	<b>8.477</b>	<b>472</b>	<b>30.235</b>
<b>Deterioro</b>					
Saldo Inicial	0	(4.109)	0	0	(4.109)
Adiciones	(2.881)	(1.770)	0	0	(4.651)
Retiros	0	1.995	0	0	1.995
Traslados	2.840	0	0	0	2.840
<b>Saldo Final</b>	<b>(41)</b>	<b>(3.884)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3.925)</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

El detalle de los activos mantenidos para la venta, de acuerdo con el tiempo de permanencia:

	DICIEMBRE 31, 2015	DICIEMBRE 31, 2014	ENERO1,2014
Hasta un año	111.796	22.646	31.899
Entre 1 y 3 años	3.731	7.291	8.913
Entre 3 y 5 años	0	0	305
Más de 5 años	0	298	302
<b>TOTAL</b>	<b>115.527</b>	<b>30.235</b>	<b>41.419</b>

Durante este periodo, la subsidiaria Davivienda ha realizado diferentes estrategias en la venta de los activos no corrientes mantenidos para la venta (ANCMV), para el corte de 31 de diciembre:

	DICIEMBRE 31, 2015		DICIEMBRE 31, 2014	
	CANTIDAD	VALOR	CANTIDAD	VALOR
Bienes recibidos en pago	300	15.741	370	28.552
<b>Total ventas</b>	<b>300</b>	<b>15.741</b>	<b>370</b>	<b>28.552</b>
Utilidad en ventas		2.371		1.554
Amortización de la utilidad diferida		840		352
<b>Total utilidad en ventas</b>		<b>3.211</b>		<b>1.906</b>
Perdida en venta de bienes recibidos en pago		350		928
Pérdida en ventas		350		928
<b>Efecto neto en resultados</b>		<b>2.861</b>		<b>978</b>

El movimiento de la provisión para los activos mantenidos para la venta, es el siguiente:

	DICIEMBRE 31, 2015	DICIEMBRE 31, 2014
<b>Saldo inicial</b>	<b>(3.925)</b>	<b>(4.109)</b>
Mas:		
Provisión	(3.880)	(4.651)
Menos:		
Bajas	1.395	4.835
<b>Saldo Final</b>	<b>(6.410)</b>	<b>(3.925)</b>

## NOTA 20. Inversiones en asociadas

A continuación se detallan las inversiones en compañías asociadas:

### DICIEMBRE 31, 2015

RAZÓN SOCIAL	% PARTICIPACIÓN	CAPITAL SOCIAL	COSTO DE ADQUISICIÓN	MPP	COSTO
Titularizadora Colombiana S.A.	26,98%	59.855	41.943	(1.840)	40.104
Redeban Multicolor S.A.	26,04%	10.120	21.875	6.329	28.205
Multiactivos*	21,25%	12.070	4.337	(429)	3.908
Sersaprosa S.A.	25,00%	8.355	5.309	3.486	8.795
Serfinsa S.A.	41,03%	5.329	1.967	1.360	3.327
ACH de El Salvador S.A.	25,00%	1.914	295	405	700
Zip Amaratéca	37,85%	12.920	4.085	3.487	7.572
Bancajero BANET	34,81%	4.011	1.327	2.452	3.779
Sura Asset Management	9,74%	8.853.557	744.779	120.934	865.714
Subocol S.A.	50,00%	769	554	421	976
Grupo Fast	30,00%	15.840	14.312	3.187	17.499
			<b>840.784</b>	<b>139.793</b>	<b>980.578</b>

### DICIEMBRE 31, 2014

RAZÓN SOCIAL	% PARTICIPACIÓN	CAPITAL SOCIAL	COSTO DE ADQUISICIÓN	MPP	COSTO
Titularizadora Colombiana S.A.	26,98%	59.855	40.831	1.108	41.938
Redeban Multicolor S.A.	26,04%	10.120	18.817	1.861	20.678
Multiactivos*	21,25%	12.070	4.346	(13)	4.333
Sersaprosa S.A.	25,00%	8.355	5.310	2.139	7.449
Serfinsa S.A.	41,03%	5.329	1.967	475	2.442
ACH de El Salvador S.A.	25,00%	1.914	295	156	451
Zip Amaratéca	37,85%	12.920	4.085	1.344	5.429
Bancajero BANET	34,81%	4.011	1.327	904	2.231
Sura Asset Management	9,74%	8.781.400	744.779	110.837	855.617
Subocol S.A.	45,00%	769	357	(23)	335
Grupo Fast	30,00%	16.137	14.312		14.312
			<b>836.426</b>	<b>118.783</b>	<b>955.215</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## ENERO 1, 2014

RAZÓN SOCIAL	% PARTICIPACIÓN	CAPITAL SOCIAL	COSTO DE ADQUISICIÓN	COSTO
Titularizadora Colombiana S.A.	21,25%	59.855	30.136	30.136
Redeban Multicolor S.A.	26,04%	10.120	21.785	21.785
Multiactivos*	21,25%	12.070	4.348	4.348
Sersaprosa S.A.	25,00%	8.355	5.309	5.309
Serfinsa S.A.	41,03%	5.329	1.967	1.967
ACH de El Salvador S.A.	33,33%	1.914	295	295
Zip Amaratoca	37,85%	12.920	4.085	4.085
Bancajero BANET	34,81%	4.011	1.327	1.327
Sura Asset Management	9,74%	7.643.848	744.779	744.779
Subocol S.A.	45,00%	769	357	357
			<b>814.389</b>	<b>814.389</b>

\* En esta compañía el Grupo posee 2,548,940 acciones y se declaró en causal de liquidación a diciembre 29 de 2015.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A continuación se relaciona el valor del activo, pasivo y patrimonio homogeneizado base del cálculo del método de participación patrimonial.

## DICIEMBRE 31, 2015

	PARTICIPACIÓN	TOTAL ACTIVOS	TOTAL PASIVOS	TOTAL PATRIMONIO	(GANANCIA/ PÉRDIDA)
Titularizadora Colombiana S.A.	26,98%	148.361	12.276	136.085	(1.712)
Redeban Multicolor S.A.	26,04%	137.129	49.133	87.996	12.977
Multiactivos*	21,25%	18.898	269	18.629	(1.712)
Sersaprosa S.A.	25,00%	44.067	8.887	35.181	2.258
Serfinsa S.A.	41,03%	22.046	13.937	8.109	241
ACH de El Salvador S.A.	25,00%	3.049	248	2.801	423
Zip Amaratéca	37,85%	20.090	87	20.003	2.300
Bancajero BANET	34,81%	13.353	2.497	10.856	2.799
Sura Asset Management	9,74%	24.753.115	15.698.319	8.853.557	559.110
Subocol S.A.	30,00%	3.685	1.674	2.011	1.267
Grupo Fast	30,00%	136.156	120.316	15.840	497
		<b>25.299.948</b>	<b>15.907.643</b>	<b>9.191.068</b>	<b>578.447</b>

## DICIEMBRE 31, 2014

	PARTICIPACIÓN	TOTAL ACTIVOS	TOTAL PASIVOS	TOTAL PATRIMONIO	(GANANCIA/ PÉRDIDA)
Titularizadora Colombiana S.A.	26,98%	147.849	9.575	138.274	13.615
Redeban Multicolor S.A.	26,04%	125.343	41.679	83.664	4.321
Multiactivos*	21,25%	20.831	372	20.459	15
Sersaprosa S.A.	25,00%	31.752	1.958	29.794	3.424
Serfinsa S.A.	41,03%	11.571	5.618	5.953	29
ACH de El Salvador S.A.	25,00%	2.015	208	1.807	340
Zip Amaratéca	37,85%	14.407	65	14.342	1.510
Bancajero BANET	34,81%	7.819	1.409	6.410	1.877
Sura Asset Management	9,74%	20.370.531	11.448.311	8.781.400	480.636
Subocol S.A.	25,00%	3.494	2.845	744	(281)
Grupo Fast	30,00%	97.250	81.113	16.137	11.250
		<b>20.832.862</b>	<b>11.593.153</b>	<b>9.098.984</b>	<b>516.736</b>

## NOTA 21. Inversiones en Otras compañías

El siguiente es el detalle de la inversión en otras compañías:

	% PART	DICIEMBRE 31 2015 SALDO	DICIEMBRE 31 2014 SALDO	ENERO 1 2014 SALDO
Finagro	12,67%	87.285	85.104	90.737
CIFIN	9,17%	57.599	2.231	2.401
ACH Colombia S.A.	18,42%	16.125	4.568	4.309
Deceval	11,85%	8.872	7.934	7.576
Corabastos	3,39%	6.699	2.170	2.123
Cámara de Riesgo Central de Comercio	4,64%	1.690	1.520	1.407
Bolsa de Valores de Colombia	0,57%	1.547	3.822	4.077
Tecnibanca S.A. - Servibanca S.A.	0,94%	699	648	588
Corporación Andina De Fomento	0,00%	650	622	585
Cámara Comp Div Colombia S.A.	8,03%	427	325	272
Almacafé	0,01%	10	10	10
Brinks de Colombia S.A.	20,88%	23.485	38.037	36.585
Informa Colombia S.A.	0,00%	3	3	2
Instituto Nacional de Investigación y Prevención del Fraude	16,67%	114	126	127
Corporacion Financiera de Caldas	0%	0	0	16
Eastern Pacific Insurance Company (en liquidación)	50%	18.104	13.752	11.076
Sociedad Forestadora del Valle	3%	346	346	442
Sociedad Portuaria de Barranquilla	0%	170	170	204
Inverseguros	8%	402	402	270
Cesvicolombia	3%	426	426	429
Sociedad Portuaria Rio Grande S.A.	0%	94	94	115
Furatena	1%	64	64	17
Provinsa(en liquidación)	50%	5.727	5.727	5.727
Segurexpo	1%	393	393	388
Inversiones Sides S.A	0%	22	22	20
Seguros Comerciales Venezuela	34%	85	85	2.276
Inverfas (Liquidacion)	9,84%	0	0	85
Asistencia Epic (liquidada 2014)	50%	0	0	192
<b>Total Inversiones Otras Compañías</b>		<b>208.562</b>	<b>154.850</b>	<b>158.634</b>

## Deterioro de las inversiones

A continuación se presenta el detalle de la provisión de las inversiones en otras Compañías:

	DICIEMBRE 31, 2015	DICIEMBRE 31, 2014
<b>Saldo Inicial</b>	<b>13.752</b>	<b>13.422</b>
Más:		
Provisión	8.725	2.652
Re expresión		
Menos:		
Reintegro		2.322
<b>SALDO FINAL</b>	<b>22.477</b>	<b>13.752</b>

## NOTA 22. Propiedad y equipo

El siguiente es el detalle de las propiedades y equipo:

DICIEMBRE 31, 2015	COSTO	DEPRECIACIÓN	TOTAL
Terrenos	434.960	0	434.960
Edificios y Mejoras	852.486	(92.018)	760.468
Equipo de Cómputo	229.549	(152.476)	77.073
Mobiliario y equipo	377.819	(221.584)	156.235
Vehículos	31.565	(15.125)	16.441
PPYE en operaciones conjuntas	1	(1)	0
<b>Total</b>	<b>1.926.380</b>	<b>(481.203)</b>	<b>1.445.177</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## DICIEMBRE 31, 2014

	COSTO	DEPRECIACIÓN	TOTAL
Terrenos	419.416	0	419.416
Edificios y Mejoras	789.271	(69.086)	720.185
Equipo de Cómputo	255.022	(170.909)	84.113
Mobiliario y equipo	227.767	(133.646)	94.121
Vehículos	30.387	(14.754)	15.633
<b>Total</b>	<b>1.721.862</b>	<b>(388.394)</b>	<b>1.333.468</b>

## ENERO 1, 2014

	COSTO	DEPRECIACIÓN	TOTAL
Terrenos	415.257	0	415.257
Edificios y Mejoras	748.752	(49.914)	698.838
Equipo de Cómputo	237.461	(154.210)	83.251
Mobiliario y equipo	174.684	(105.113)	69.571
Vehículos	26.269	(11.065)	15.204
<b>Total</b>	<b>1.602.424</b>	<b>(320.304)</b>	<b>1.282.120</b>

El siguiente es el movimiento de propiedad y equipo:

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	TERRENOS	EDIFICIOS Y MEJORAS	EQUIPO DE COMPUTO	MOBILIARIO Y EQUIPO	VEHÍCULOS	TOTAL
Costo:						
<b>Saldo al 01 de enero de 2014</b>	<b>415.257</b>	<b>748.752</b>	<b>237.461</b>	<b>174.684</b>	<b>26.269</b>	<b>1.602.424</b>
<u>Adiciones:</u>						
Compras	12.005	13.635	39.626	13.730	6.365	85.361
<u>Retiros:</u>						
Ventas	(2.117)	(2.201)	(2.074)	(973)	(2.918)	(10.283)
Baja de activos designados al costo	0	(1.497)	(4.958)	(2.847)	(18)	(9.320)
Donaciones	0	0	(2.189)	(45)	0	(2.234)
Retirados del uso y no clasificados como mantenidos para la venta (Depreciación)	(12.706)	(586)	(20.600)	27.900	(164)	(6.156)
Efecto por revaluación de activo	4.438	214	0	0	0	4.652
<u>Reexpresión de Moneda:</u>	4.722	34.003	11.617	14.688	1.159	66.189
<u>Transferencias</u>	(2.184)	(3.049)	(3.860)	630	(308)	(8.771)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>419.416</b>	<b>789.271</b>	<b>255.022</b>	<b>227.767</b>	<b>30.387</b>	<b>1.721.862</b>
Depreciación acumulada:						
<b>Saldo al 01 de enero de 2014</b>		<b>(49.914)</b>	<b>(154.210)</b>	<b>(105.113)</b>	<b>(11.065)</b>	<b>(320.304)</b>
Costo:						
Compras		(64)	(2.140)	(1.397)	(922)	(4.523)
Adquisiciones mediante combinaciones de negocio		0	0	0	0	0
Desembolsos en Construcciones en curso		0	0	0	0	0
<u>Retiros:</u>						
Ventas		1.149	191	244	2.066	3.650
Baja de activos designados al costo		44	5.854	3.654	333	9.885
Baja de activos designados al costo revaluado		2.785	0	0	0	2.785
Donaciones		0	2.187	36	0	2.223
Retirados del uso y no clasificados como mantenidos para la venta		(150)	8	(4.808)	346	(4.605)
Movimiento acumulado Depreciación		(14.230)	(19.273)	(14.255)	(5.517)	(53.275)
Reexpresión de Moneda		(14.056)	(7.386)	(11.416)	(1.116)	(33.971)
Transferencias		5.350	3.860	(591)	1.122	9.739
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>		<b>(69.086)</b>	<b>(170.909)</b>	<b>(133.646)</b>	<b>(14.754)</b>	<b>(388.394)</b>
Valor en libros:						
<b>Saldo a 01 de enero de 2014</b>	<b>415.257</b>	<b>698.838</b>	<b>83.251</b>	<b>69.570</b>	<b>15.204</b>	<b>1.282.120</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	TERRENOS	EDIFICIOS Y MEJORAS	EQUIPO DE COMPUTO	MOBILIARIO Y EQUIPO	VEHÍCULOS	P Y E EN OPERACIONES CONJUNTAS	TOTAL
Costo:							
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>419.416</b>	<b>789.271</b>	<b>255.022</b>	<b>227.767</b>	<b>30.387</b>	<b>0</b>	<b>1.721.862</b>
<u>Adiciones:</u>							
Compras	4.143	19.044	60.797	49.696	7.526	1	141.207
Adquisiciones mediante combinaciones de negocio	0	260	159	309	141	0	869
Desembolsos en Construcciones en curso	0	10.187	0	0	0	0	10.187
<u>Retiros:</u>	0	0	0	0	0	0	0
Ventas	(3.207)	(5.769)	(14.367)	(15.232)	(4.784)	0	(43.359)
Baja de activos designados al costo	(1)	(1.786)	(3.001)	(1.774)	(1.264)	0	(7.826)
Baja de activos designados al costo revaluado	(32)	(974)	(186)	(26)	0	0	(1.218)
Donaciones	0	0	(1.376)	0	0	0	(1.376)
Retirados del uso y no clasificados como mantenidos para la venta (Depreciación)	980	(620)	(21.756)	20.963	(488)	0	(921)
Efecto por revaluación de activo	9.843	21.496	0	0	0	0	31.339
<u>Reexpresión de Moneda</u>	21.583	16.060	23.173	26.013	1.863	0	88.692
<u>Transferencias</u>	(17.765)	5.317	(68.916)	70.103	(1.814)	0	(13.075)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>434.960</b>	<b>852.486</b>	<b>229.549</b>	<b>377.819</b>	<b>31.566</b>	<b>1</b>	<b>1.926.380</b>
Depreciación acumulada:							
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>		<b>(69.086)</b>	<b>(170.909)</b>	<b>(133.646)</b>	<b>(14.754)</b>	<b>0</b>	<b>(388.394)</b>
<u>Adiciones:</u>							
Compras		0	(3.365)	(1.549)	(519)	0	(5.433)
<u>Retiros:</u>							
Ventas		101	5.857	4.062	3.038	0	13.058
Baja de activos designados al costo		18	2.349	737	1.338	(1)	4.441
Baja de activos designados al costo revaluado		53	0	0	0	0	53
Donaciones		0	1.374	0	0	0	1.374
Retirados del uso y no clasificados como mantenidos para la venta		70	1.700	(1.351)	165	0	584
Movimiento acumulado Depreciación		(14.739)	(27.569)	(17.834)	(4.949)	0	(65.091)
<u>Reexpresión de Moneda</u>		(14.874)	(22.260)	(10.508)	(1.168)	0	(48.810)
<u>Transferencias</u>		6.439	60.347	(61.494)	1.724	0	7.013
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>		<b>(92.018)</b>	<b>(152.476)</b>	<b>(221.583)</b>	<b>(15.125)</b>	<b>(1)</b>	<b>(481.203)</b>
Valor en Libros:							
<b>Saldo al 31 diciembre de 2014</b>	<b>419.416</b>	<b>720.185</b>	<b>84.113</b>	<b>94.121</b>	<b>15.633</b>	<b>0</b>	<b>1.333.468</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>434.960</b>	<b>760.468</b>	<b>77.073</b>	<b>156.235</b>	<b>16.441</b>	<b>0</b>	<b>1.445.177</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A continuación se presenta el producto de las ventas de propiedad y equipo:

## DICIEMBRE 31, 2014

	CANTIDAD	VALOR EN LIBROS	VALOR DE VENTA	UTILIDAD	PÉRDIDA
Terrenos	7	2.117	2.930	538	0
Edificios	7	1.079	2.480	1.400	0
Mejoras	0	0	0	0	0
Equipo de Cómputo	3.123	1.883	1.995	123	(12)
Mobiliario y equipo	1.067	729	889	229	(75)
Vehículos	43	852	764	1	(153)
<b>TOTAL</b>	<b>4.247</b>	<b>6.660</b>	<b>9.058</b>	<b>2.291</b>	<b>(240)</b>

## DICIEMBRE 31, 2015

	CANTIDAD	VALOR EN LIBROS	VALOR DE VENTA	UTILIDAD	PÉRDIDA
Terrenos	14	3.207	4.288	1.081	0
Edificios	14	5.668	8.531	2.863	0
Mejoras	0	0	0	0	0
Equipo de Cómputo - Mobiliario y enseres	115	8.510	8.513	10	(7)
Mobiliario y equipo	6.334	11.170	9.932	215	(1.453)
Vehículos	62	1.746	1.751	267	(347)
<b>TOTAL</b>	<b>6.539</b>	<b>30.301</b>	<b>33.015</b>	<b>4.436</b>	<b>(1.807)</b>

### Restricciones en la titularidad de propiedad y equipo

No se presenta restricciones de titularidad para ninguno de los periodos reportados

## NOTA 23. Propiedades de Inversión

El siguiente es el detalle de propiedades de inversión

	DICIEMBRE 31, 2015	DICIEMBRE 31, 2014	ENERO 01, 2014
Costo	109.324	105.613	107.934
Depreciación	(1.450)	(507)	(352)
Deterioro	(233)	(63)	0
	<b>107.641</b>	<b>105.043</b>	<b>107.582</b>

El siguiente es el movimiento de propiedades de inversión:

Costo:	
<b>Saldo al 01 de enero de 2014</b>	<b>107.934</b>
<u>Adiciones</u>	
<u>Compras</u>	19.259
Retiros	
Ventas	(6.937)
Retirados del uso y no clasificados como mantenidos para la venta (Depreciación)	(14.617)
<u>Reexpresión de Moneda</u>	153
<u>Transferencias</u>	(179)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	105.613
<b>Depreciación acumulada:</b>	
<b>Saldo al 01 de enero de 2014</b>	<b>(352)</b>
Retiros	
Ventas	677
Movimiento acumulado depreciación	(1.201)
Reexpresión de Moneda	351
Transferencias	18
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>(507)</b>
<b>Saldo al 01 de enero de 2014</b>	<b>107.582</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Costo:	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>105.613</b>
<u>Adiciones</u>	
<u>Compras</u>	12.481
Retiros	
Ventas	(8.093)
Retirados del uso y no clasificados como mantenidos para la venta (Depreciación)	(318)
<u>Reexpresión de Moneda</u>	256
<u>Transferencias</u>	(615)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>109.324</b>
<b>Depreciación acumulada:</b>	
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(507)
Retiros	
Ventas	110
Baja de activos designados al costo	7
Retirados del uso y no clasificados como mantenidos para la venta	19
Movimiento acumulado depreciación	(722)
Reexpresión de Moneda	(525)
Transferencias	168
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>(1.450)</b>
Deterioro (Provisión)	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>(63)</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>(233)</b>
Valor en libros:	
<b>Saldo al 31 diciembre de 2014</b>	<b>105.043</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>107.641</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los valores reconocidos en el estado consolidado de resultados por la administración de las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2015 y 2014, fue:

	DICIEMBRE 31, 2015	DICIEMBRE 31, 2014
Ingresos por rentas	2.179	2.253
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que generan ingresos por rentas	(194)	(211)
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que NO generan ingresos por rentas	(624)	(581)
<b>Neto</b>	<b>1.361</b>	<b>1.461</b>

## NOTA 24. Plusvalía

A continuación se presenta el detalle de adquisiciones realizadas por la subsidiaria Banco Davivienda que generan plusvalía:

NOMBRE DE LA ADQUIRIDA	FECHA DE ADQUISICIÓN	% PARTICIPACIÓN
Granbanco	Febrero 2007	99,06%
Grupo del Istmo Costa Rica	Noviembre 2012	100,00%
Inv. Financ. El Salvador	Noviembre 2012	95,95%
Banco y Seguros Honduras	Diciembre 2012	Banco 94% - Seguros 89%
Corredores Asociados	Septiembre 2013	94,90%

El siguiente es el detalle de la plusvalía generada a 31 de diciembre 2015, 2014 y 1 de enero de 2014 en la compra de Granbanco, Operación de HSBC en Centroamérica y Corredores Asociados.

	DICIEMBRE 31, 2015	DICIEMBRE 31, 2014	ENERO 1, 2014
Plusvalía Granbanco	1.084.549	1.084.549	1.084.549
Plusvalía CAM	473.362	473.362	473.362
Plusvalía Corredores	76.972	71.347	69.936
<b>TOTAL</b>	<b>1.634.882</b>	<b>1.629.258</b>	<b>1.627.847</b>

## Compra Granbanco

La compra realizada de Granbanco en 16 de febrero de 2007, dio origen al crédito mercantil por valor de \$1.372.458, a continuación se indican las principales características consideradas en la evaluación del crédito mercantil:

- La definición y la determinación de las líneas de negocio tiene en cuenta las sinergias que se pudieran presentar; el valor del crédito mercantil se asignó en seis (6) líneas de negocio con valoración a precios de mercado y con base en las cifras al cierre del 31 de diciembre de 2006 para Davivienda y 31 de enero de 2007 para Granbanco, las líneas identificadas son: Consumo, Comercial, Pyme, Tarjeta de crédito, Vivienda y Subsidiarias (Panamá, Miami y Fiducafé).
- Los criterios generales para definir las anteriores líneas de negocio fueron: características propias de las líneas de negocio (tasa de colocación promedio, saldo promedio por cliente/producto, perfil de los clientes, crecimiento de la cartera, y asignación de gastos); factibilidad de valoración independiente y normas contables internacionales.

Una vez definidas las líneas de negocio e identificados sus activos correspondientes, se determinaron los estados de resultados y balances por cada una de las líneas de negocio, para un período proyectado de 10 años.

La valoración por líneas de negocio se realizó utilizando la metodología del flujo de dividendos, descontados al costo del accionista; que de acuerdo con los expertos es la más apropiada para valorar instituciones financieras y es ampliamente utilizada por bancos de inversión de primer nivel. Dicha metodología consiste en proyectar el flujo de dividendos disponibles durante 10 años más un valor terminal y descontarlos a una tasa apropiada.

Para propósitos de efectuar pruebas de deterioro, la plusvalía fue asignada a las siguientes unidades generadoras de efectivo:

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

LÍNEA DE NEGOCIOS	PARTICIPACIÓN	PLUSVALÍA	AMORTIZACIÓN ACUMULADA COLGAAP	SALDO NCIF
Consumo	21,30%	292.103	61.276	230.827
Comercial	43,80%	600.872	126.049	474.823
Pyme	6,90%	95.195	19.970	75.225
Tarjeta de crédito	16,20%	222.395	46.653	175.742
Vivienda	11,20%	153.150	32.127	121.023
Filiales	0,60%	8.743	1.834	6.909
	<b>100,0%</b>	<b>1.372.458</b>	<b>287.909</b>	<b>1.084.549</b>

Se realizó prueba de deterioro al 31 de diciembre de 2015, por los consultores externos Deloitte Asesores y Consultores Ltda., dando como resultados que las líneas de negocio no generaron pérdida por deterioro.

A continuación se presentan los principales supuestos de proyección utilizados para las pruebas de deterioro:

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Tasas de interés colocación (%)	12,3%	12,9%	12,8%	12,7%	12,8%	12,7%
Tasa de interés de captación (%)	2,6%	3,1%	2,9%	2,9%	2,9%	2,7%
Crecimiento ingresos operacionales	6,6%	7,4%	6,8%	6,6%	6,6%	6,6%
Crecimiento otros gastos operacionales (IPC)	5,7%	3,4%	2,7%	2,7%	2,9%	2,9%
Inflación	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%
Tasa de Crecimiento anual PIB	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%

La tasa de descuento para determinar el costo de capital que genera la fuente de ingresos, es determinada por el costo medio ponderado de capital al valor del mercado del costo de todas las fuentes de financiación en la estructura de capital del banco, siendo estimada en 15%, al realizar análisis de sensibilidad al valor en uso y de la prueba de deterioro de cada una de las UGEs identificadas para la Plusvalía vs la tasa de descuento se encuentra que una mayor asignación de riesgo en la tasa de descuento no generaría deterioro en la mayoría de las UGE.

## Compra operación HSBC en Centro América

La compra de operación HSBC en Centroamérica se realizó entre el 23 de noviembre y el 7 de diciembre de 2012 se generó plusvalía por \$473.362, asignada a las siguientes líneas de negocio:

LÍNEA DE NEGOCIO	COMPRA USD	COSTO \$	PLUSVALÍA
Bancos	767	916.556	459.161
Seguros	34	52.591	14.201
	<b>801</b>	<b>969.147</b>	<b>473.362</b>

Se realizó prueba de deterioro al 31 de diciembre de 2015, por los consultores externos Pricewaterhouse Coopers Ltda., dando como resultados que las líneas de negocio no generaron pérdida por deterioro.

A continuación se presentan los principales supuestos de proyección utilizados para las pruebas de deterioro:

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>BANCOS</b>						
Tasas de interés colocación (%)	11,2%	11,3%	11,4%	11,5%	11,7%	11,7%
Tasa de interés de captación (%)	3,5%	3,3%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%
Crecimiento ingresos operacionales	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%
Crecimiento otros gastos operacionales	4,0%	4,7%	4,6%	4,5%	4,4%	4,3%
Inflación	1,9%	3,7%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%
Tasa de Crecimiento anual PIB	2,9%	3,4%	3,6%	3,7%	3,6%	3,4%
<b>SEGUROS</b>						
Crecimiento otros gastos operacionales	4,1%	5,3%	6,1%	5,9%	5,9%	5,9%
Inflación	1,9%	3,6%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%
Tasa de Crecimiento anual PIB	2,9%	3,1%	3,2%	3,1%	3,0%	3,0%

## Compra Corredores Asociados

El 28 de febrero de 2013 se celebró contrato de compraventa por el 100% de acciones de la firma Corredores Asociados y se constituyó plusvalía por 73.336 y Fiduciaria Davivienda por 3.636

LÍNEA DE NEGOCIO	ADQUIRENTE	COSTO	PLUSVALÍA
Corredores Davivienda	Banco Davivienda	70.732	73.336
	Fiduciaria Davivienda	0	3.636
		<b>70.732</b>	<b>76.972</b>

Se realizó prueba de deterioro al 31 de diciembre de 2015, por los consultores externos Price water house Coopers Ltda., dando como resultados que las líneas de negocio no generaron pérdida por deterioro.

A continuación se presentan los principales supuestos de proyección utilizados para las pruebas de deterioro:

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Crecimiento promedio de la cartera	-15%	10%	10%	10%	10%	6%
Crecimiento ingresos operacionales	15%	22%	7%	8%	8%	6%
Crecimiento otros gastos operacionales	26%	15%	12%	9%	8%	6%

Para efectos tributarios el Banco da aplicación del Artículo 143 del Estatuto Tributario, el cual establece que el término para la amortización de inversiones podrá realizarse en un plazo no inferior a cinco años, y se está efectuando en un término de 7 años para Granbanco y HSBC Centroamérica, y 5 años para Corredores Asociados; utilizando el método de línea recta, para lo cual se hizo un cálculo simple del total dividido en el número de meses propuestos.

La diferencia que resulta entre la amortización contable y tributaria se registra impuesto diferido por pagar.

## NOTA 25. Intangibles

A continuación se presenta el saldo a 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1 de enero de 2014 de los intangibles:

	DICIEMBRE 31, 2015	DICIEMBRE 31, 2014	ENERO 1, 2014
Otros Derechos	594	1.373	1.331
Licencias	23.569	15.413	11.116
Programas y aplicaciones informáticas	108.519	60.320	29.864
	<b>132.684</b>	<b>77.106</b>	<b>42.311</b>

A continuación se presenta el movimiento de los intangibles

CONCEPTO	OTROS DERECHOS	LICENCIAS	PROGRAMAS Y APLICACIONES INFORMÁTICAS	TOTAL
<b>Saldo enero 1, 2014</b>	<b>1.331</b>	<b>11.116</b>	<b>29.865</b>	<b>42.311</b>
Adquisiciones anuales:	0	17.392	59.800	77.192
Amortizaciones acumuladas:	0	(13.043)	(30.262)	(43.305)
Reclasificaciones	0	(172)	(3.961)	(4.133)
Reexpresión	42	121	4.878	5.041
<b>Saldo diciembre 31, 2014</b>	<b>1.373</b>	<b>15.413</b>	<b>60.320</b>	<b>77.106</b>
<b>Saldo diciembre 31, 2014</b>	<b>1.373</b>	<b>15.413</b>	<b>60.320</b>	<b>77.106</b>
Adquisiciones anuales:	0	8.399	67.376	75.775
Amortizaciones acumuladas:	0	(7.060)	(19.140)	(26.200)
Reclasificaciones	0	4.983	(8.354)	(3.371)
Reexpresión	(779)	1.833	8.319	9.373
<b>Saldo diciembre 31, 2015</b>	<b>594</b>	<b>23.568</b>	<b>108.521</b>	<b>132.684</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A continuación se presentan los depósitos por moneda y tasa

MONEDA LEGAL DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	DICIEMBRE 31, 2015 SALDO		DICIEMBRE 31, 2014 SALDO		ENERO 1, 2014 SALDO	
	CAPITAL	% TASA IMPLÍCITA	CAPITAL	% TASA IMPLÍCITA	CAPITAL	% TASA IMPLÍCITA
Cuenta Corriente	4.511.445	0,10%	4.614.355	0,10%	4.390.401	0,90%
Cuenta de Ahorros	19.187.876	0,40%	17.079.919	0,30%	14.559.869	1,00%
Depósitos a término (CDT)	13.541.405	0,90%	10.917.327	0,80%	9.502.348	2,00%
Exigibilidades por servicios	433.331		395.504		341.391	
Depósitos Electrónicos	53.075		34.855		75.690	
*Otros	137.226		88.152		113.800	
	<b>37.864.358</b>		<b>33.130.112</b>		<b>28.983.499</b>	
<b>Moneda Extranjera</b>						
<b>Depósitos y Exigibilidades</b>						
Cuenta Corriente	3.575.885	0,70%	2.353.555	0,60%	1.477.460	0,70%
Cuenta de Ahorros	3.793.586	1,10%	2.655.116	1,00%	2.266.066	2,00%
Depósitos a término (CDT)	7.931.857	3,10%	5.979.863	2,50%	4.183.430	4,00%
Exigibilidades por servicios	143.988		143.220		37.956	
*Otros	50.390		20.007		8.635	
	15.495.706		11.151.761		7.973.547	
	<b>53.360.064</b>		<b>44.281.872</b>		<b>36.957.045</b>	

## NOTA 26. Otros activos no financieros, neto

El siguiente es el detalle de Otros Activos no financieros, neto al cierre de diciembre:

	DICIEMBRE 31, 2015	DICIEMBRE 31, 2014	ENERO 1, 2014
Inversiones en fideicomisos <sup>1</sup>	339.325	347.397	122.233
Gastos pagados por anticipado	95.458	74.862	76.738
Cartas de crédito de pago diferido	24.484	24.559	26.070
Bienes de arte y cultura	3.292	3.396	3.283
Actividades en operaciones conjuntas	33	0	0
Especies valoradas	0	124	27
Diversos	187.681	146.541	115.412
Deterioro otros activos	(17.670)	(4.791)	(3.988)
<b>Total Otros Activos no financieros, neto</b>	<b>632.604</b>	<b>592.088</b>	<b>339.775</b>

1. Esta inversión corresponde a derechos fiduciarios que tiene las compañías del Grupo Bolívar en las cuales no se tiene el control.

## NOTA 27. Depósitos y Exigibilidades

A continuación se presentan los depósitos y exigibilidades:

	DICIEMBRE 31, 2015 SALDO	DICIEMBRE 31, 2014 SALDO	ENERO 1, 2014 SALDO
Depósitos y Exigibilidades			
<i>Pasivos que generan intereses</i>			
Cuenta corriente	4.152.555	2.984.477	5.002.035
Cuentas de ahorro	22.515.605	19.189.177	15.337.634
Depósitos a término	21.473.262	16.897.190	13.685.778
<b>Total pasivos que generan intereses</b>	<b>48.141.422</b>	<b>39.070.844</b>	<b>34.025.447</b>
<i>Pasivos que NO generan intereses</i>			
Cuenta corriente	3.934.775	3.983.433	865.826
Cuentas de ahorro	465.857	545.858	1.488.301
Exigibilidades por servicios	577.319	538.724	379.347
Depósitos electrónicos	53.075	34.855	75.690
Otros *	187.616	108.158	122.434
<b>Total pasivos que no generan intereses</b>	<b>5.218.642</b>	<b>5.211.029</b>	<b>2.931.599</b>
	<b>53.360.064</b>	<b>44.281.873</b>	<b>36.957.045</b>

\* Otros: Bancos y Corresponsales - Depósitos Especiales - Servicios de Recaudos - Establecimientos Afiliados-

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A continuación se presentan los depósitos por moneda y tasa

Moneda Legal	DICIEMBRE 31, 2015		DICIEMBRE 31, 2014		ENERO 1, 2014	
	Saldo		Saldo		Saldo	
	CAPITAL	% TASA IMPLÍCITA	CAPITAL	% TASA IMPLÍCITA	CAPITAL	% TASA IMPLÍCITA
<b>DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES</b>						
Cuenta Corriente	4.511.445	0,10%	4.614.355	0,10%	4.390.401	0,90%
Cuenta de Ahorros	19.187.876	0,40%	17.079.919	0,30%	14.559.869	1,00%
Depósitos a término (CDT)	13.541.405	0,90%	10.917.327	0,80%	9.502.348	2,00%
Exigibilidades por servicios	433.331		395.504		341.391	
Depósitos Electrónicos	53.075		34.855		75.690	
*Otros	137.226		88.152		113.800	
	<b>37.864.358</b>		<b>33.130.112</b>		<b>28.983.499</b>	

Moneda Extranjera	DICIEMBRE 31, 2015		DICIEMBRE 31, 2014		ENERO 1, 2014	
	Saldo		Saldo		Saldo	
	CAPITAL	% TASA IMPLÍCITA	CAPITAL	% TASA IMPLÍCITA	CAPITAL	% TASA IMPLÍCITA
<b>DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES</b>						
Cuenta Corriente	3.575.885	0,70%	2.353.555	0,60%	1.477.460	0,70%
Cuenta de Ahorros	3.793.586	1,10%	2.655.116	1,00%	2.266.066	2,00%
Depósitos a término (CDT)	7.931.857	3,10%	5.979.863	2,50%	4.183.430	4,00%
Exigibilidades por servicios	143.988		143.220		37.956	
*Otros	50.390		20.007		8.635	
	15.495.706		11.151.761		7.973.547	
	<b>53.360.064</b>		<b>44.281.872</b>		<b>36.957.045</b>	

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

La maduración de los pasivos financieros se indica a continuación:

<b>DICIEMBRE 31, 2015</b>	<b>MENOR A 1 AÑO</b>	<b>DE 1 A 5 AÑOS</b>	<b>DE 5 A 10 AÑOS</b>	<b>MÁS DE 10 AÑOS</b>	<b>TOTAL</b>
Cuenta corriente	6.959.916	0	1.127.414	0	8.087.330
Cuentas de ahorro	21.616.232	1.219	1.364.011	0	22.981.462
Depósitos a término	17.825.817	3.167.755	471.634	8.056	21.473.262
Exigibilidades por servicios	577.319	0	0	0	577.319
Depósitos electrónicos	53.075	0	0	0	53.075
Otros	187.616	0	0	0	187.616
	<b>47.219.975</b>	<b>3.168.974</b>	<b>2.963.059</b>	<b>8.056</b>	<b>53.360.064</b>
<b>Instrumentos de deuda emitidos</b>	<b>67.649</b>	<b>3.828.610</b>	<b>4.662.041</b>	<b>1.297.744</b>	<b>9.856.044</b>

**DICIEMBRE 31, 2014**

Cuenta corriente	6.230.267	0	737.643	0	6.967.910
Cuentas de ahorro	18.733.670	0	1.001.365	0	19.735.035
Depósitos a término	15.145.386	1.305.776	439.770	6.258	16.897.190
Exigibilidades por servicios	538.724	0	0	0	538.724
Depósitos electrónicos	34.855	0	0	0	34.855
Otros	108.159	0	0	0	108.159
	<b>40.791.061</b>	<b>1.305.776</b>	<b>2.178.778</b>	<b>6.258</b>	<b>44.281.872</b>
<b>Instrumentos de deuda emitidos</b>	<b>82.059</b>	<b>3.207.978</b>	<b>3.623.201</b>	<b>1.444.870</b>	<b>8.358.108</b>

**ENERO 1, 2014**

Cuenta corriente	5.867.861	0	0	0	5.867.861
Cuentas de ahorro	16.825.935	0	0	0	16.825.935
Depósitos a término	6.228.148	7.457.630	0	0	13.685.778
Exigibilidades por servicios	379.347	0	0	0	379.347
Depósitos electrónicos	75.690	0	0	0	75.690
Otros	122.434	0	0	0	122.434
	<b>29.499.417</b>	<b>7.457.630</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36.957.045</b>
<b>Instrumentos de deuda emitidos</b>	<b>750.714</b>	<b>3.198.024</b>	<b>2.119.886</b>	<b>638.591</b>	<b>6.707.215</b>

(\*\*) Otros: Bancos y Corresponsales - Depósitos Especiales - Servicios de Recaudos - Establecimientos Afiliados.

## NOTA 28. Operaciones de mercados monetarios y relacionados

A continuación se detallan las operaciones de mercados monetarios y relacionados a diciembre 31:

MONEDA EXTRANJERA	DICIEMBRE 31, 2015	DICIEMBRE 31, 2014	ENERO 1, 2014
Overnight Bancos Exterior	0	57.469	9.386
Interbancarios	10.229	18.558	127.488
Repos	0	0	7.680
Simultáneas	4.724	1.914	0
	14.953	77.941	144.553
Moneda Legal			
Interbancarios	160.048	260.056	252.038
Repos	4.884	0	0
Simultáneas	1.050.979	947.095	926.533
	<b>1.215.911</b>	<b>1.207.151</b>	<b>1.178.571</b>
	<b>1.230.864</b>	<b>1.285.092</b>	<b>1.323.124</b>

El siguiente es el detalle de los fondos interbancarios comprados y pactos de recompra:

### DICIEMBRE 31, 2015

	RANGO TASA	RANGO FECHA DE		VALOR MERCADO
		INICIACIÓN	VENCIMIENTO	
<u>Moneda Extranjera</u>				
Interbancarios pasivos	4,89%	23/12/2014	09/01/2015	10.229
Simultáneas	3,25%	17/12/2015	05/01/2016	4.724
<u>Moneda Legal</u>				
Interbancarios	5.75%-5.79%	28/12/2015	04/01/2016	160.048
Simultáneas	1% - 7.5%	28/12/2015	13/01/2016	1.050.979
Otros pasivos	4.45% - 5.56%	16/12/2015	15/01/2016	4.884
				<b>1.230.864</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## DICIEMBRE 31, 2014

	RANGO TASA	RANGO FECHA DE		VALOR MERCADO
		INICIACIÓN	VENCIMIENTO	
<u>Moneda Extranjera</u>				
Overnight Bancos Exterior	0,34%	26/12/2014	07/01/2015	57.469
Interbancarios	0,13%	28/11/2014	24/01/2015	18.558
Simultáneas	1,33%	17/12/2014	05/01/2016	1.914
<u>Moneda Legal</u>				
Interbancarios	4.51% - 4.52%	15/12/2014	30/01/2015	260.056
Simultáneas	3% - 7.5%	15/12/2014	30/01/2015	947.095
				<b>1.285.092</b>

## ENERO 1, 2014

	RANGO TASA	RANGO FECHA DE		VALOR MERCADO
		INICIACIÓN	VENCIMIENTO	
<u>Moneda Extranjera</u>				
Overnight Bancos Exterior	1,85%	30/12/2013	02/01/2014	9.386
Interbancarios	4,28%	30/12/2013	02/01/2014	127.488
Repos Pasivos	0,12%	30/12/2013	02/01/2014	7.680
<u>Moneda Legal</u>				
Interbancarios	3.22%-3.24%	27/12/2013	08/01/2014	252.038
Simultáneas	2.75% - 5.1%	18/10/2013	10/01/2014	926.533
				<b>1.323.124</b>

## NOTA 29. Créditos de Bancos y otras obligaciones

A continuación se detalla el movimiento de los préstamos y créditos de las compañías del Grupo:

	MONEDA	TIPO DE INTERÉS NOMINAL	AÑO DE VENCIMIENTO	SALDO
<b>Saldo al 1 de enero 2014</b>				<b>5.299.241</b>
Nuevos préstamos	Dólares	0.36% - 7.75%	2011 A 2024	4.527.438
	Pesos	0.19% - 14%	2014 a 2024	796.305
	Lempiras	6.64%-12.5	2014 al 2045	158.817
Pagos del periodo	Dólares	0.36% - 7.75%	2011 A 2024	(3.536.839)
	Pesos	0.19% - 14%	2014 a 2024	(1.185.042)
	Lempiras			(49.792)
Otros movimientos				(81.373)
Intereses por pagar				103.042
Reexpresión				546.735
Otros				(324)
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2014</b>				<b>6.578.208</b>

	MONEDA	TIPO DE INTERÉS NOMINAL	AÑO DE VENCIMIENTO	SALDO
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>				<b>6.578.208</b>
Nuevos préstamos	Dólares	0.36% - 4.75%	2015 a 2017	5.540.394
	Pesos	0.19% - 14%	2015 a 2027	1.394.456
	Lempiras	De 5% a 21.41%	2015 al 2045	200.055
Pagos del periodo	Dólares			(3.924.676)
	Pesos			(1.066.952)
	Lempiras			(52.397)
Otros movimientos				(5.796)
Intereses por pagar				99.126
Reexpresión				1.156.980
Otros				(360)
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2015</b>				<b>9.919.038</b>

A continuación se detalla los préstamos y créditos del Grupo Bolívar:

	DICIEMBRE 31, 2015	DICIEMBRE 31, 2014	ENERO 1, 2014
Entidades del país:			
Moneda Legal			
Obligaciones Financieras	2.514.114	2.750.164	2.834.901
Moneda Extranjera			
Bancos corresponsales	0	0	4.618
Bancos del Exterior	3.368.847	1.675.899	1.259.791
Otras Obligaciones	266.604	222.093	227.234
Entidades del Exterior:	3.769.473	1.930.052	972.697
	<b>9.919.038</b>	<b>6.578.208</b>	<b>5.299.241</b>

La maduración de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se indica a continuación:

DICIEMBRE 31, 2015	MENOR A 1 AÑO	DE 1 A 5 AÑOS	DE 5 A 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	TOTAL
Otras entidades del país:					
Moneda Legal					
Bancoldex	20.471	139.447	35.891	0	195.809
Finagro	8.511	79.477	56.967	2.452	147.407
Findeter	44.043	255.804	401.547	335.621	1.037.015
Otros Bancos y Entidades					
Financieras del país	628.355	504.499	0	0	1.132.854
Particulares	22	1.006	0	0	1.028
Moneda Extranjera					
Bancoldex	38.215	10.452	76.841	25.668	151.176
Findeter	481	0	77.781	74.472	152.734
Entidades del Exterior:	4.636.691	793.719	749.028	921.577	7.101.015
	<b>5.376.789</b>	<b>1.784.404</b>	<b>1.398.055</b>	<b>1.359.790</b>	<b>9.919.038</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## DICIEMBRE 31, 2014

	MENOR A 1 AÑO	DE 1 A 5 AÑOS	DE 5 A 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	TOTAL
Otras entidades del país:					
Moneda Legal					
Bancoldex	12.169	107.902	34.916	0	154.987
Finagro	4.437	97.382	56.921	7.172	165.912
Findeter	35.629	304.862	459.137	536.889	1.336.517
Otros Bancos y Entidades					
Financieras del país	417.172	674.056	0	0	1.091.228
Particulares	28	1.000	0	0	1.028
Moneda Extranjera					
Bancoldex	24.767	36.232	79.442	19.499	159.940
Findeter	0	0	38.308	47.371	85.679
Entidades del Exterior:	2.359.927	458.009	564.942	200.039	3.582.917
	<b>2.854.129</b>	<b>1.679.443</b>	<b>1.233.666</b>	<b>810.970</b>	<b>6.578.208</b>

## ENERO 1, 2014

	MENOR A 1 AÑO	DE 1 A 5 AÑOS	DE 5 A 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	TOTAL
Otras entidades del país:					
Moneda Legal					
Bancoldex	5.984	57.812	14.946	0	78.742
Finagro	9.781	126.267	43.028	31.875	210.951
Findeter	4.345	333.972	526.570	501.112	1.365.999
Otros Bancos y Entidades					
Financieras del país	724.376	356.705	2.143	0	1.083.224
Particulares	996	1.002	0	0	1.998
Moneda Extranjera					
Bancoldex	4.142	42.317	78.158	0	124.617
Findeter	0	0	103.625	0	103.625
Descubiertos en cuenta corriente					
bancaria	100.894	0	0	0	100.894
Otros Bancos y Entidades Financieras	0	0	0	10	10
Entidades del Exterior:	1.593.633	368.716	245.311	21.521	2.229.181
	<b>2.444.151</b>	<b>1.286.791</b>	<b>1.013.781</b>	<b>554.518</b>	<b>5.299.241</b>

## NOTA 30. Instrumentos de deuda emitidos

El detalle de los títulos de inversión en circulación correspondientes a emisiones de bonos ordinarios e hipotecarios y subordinados, se presenta a continuación:

	DICIEMBRE 31, 2015	DICIEMBRE 31, 2014	ENERO 1, 2014
Saldo bonos emitidos	9.741.334	8.280.782	6.647.141
Intereses títulos emitidos	134.823	95.464	76.722
Costo amortizado	(20.113)	(18.138)	(16.648)
<b>TOTAL</b>	<b>9.856.044</b>	<b>8.358.108</b>	<b>6.707.215</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	FECHA	VALOR EMISIÓN	PLAZO (MESES)	RENDIMIENTO	VENCIMIENTO	SALDO
<b>Saldo a enero 1, 2014</b>						<b>6.452.714</b>
<b><u>Nuevas emisiones</u></b>						
IPC	09-Oct-14	109.350	60	IPC + 3.25	09-Oct-19	109.350
IPC	09-Oct-14	127.725	120	IPC + 3.96	09-Oct-24	127.725
IPC	15-May-14	183.359	60	IPC + 3.39	15-May-19	183.359
IPC	15-May-14	160.955	120	IPC + 3.89	15-May-24	160.955
IPC	11-Jun-14	115.051	60	IPC + 3.19	11-Jun-19	115.476
IPC	11-Jun-14	333.600	240	IPC + 4.35	11-Jun-34	335.037
IPC	11-Jun-14	151.349	108	IPC + 3.59	11-Jun-23	151.941
IBR	15-May-14	255.686	36	IBR + 1.29	15-May-17	255.686
IBR	09-Oct-14	90.235	36	IBR + 1.25	09-Oct-17	90.235
Tasa Fija	09-Oct-14	272.690	24	TF 5.89%	09-Oct-16	272.690
Redenciones						(770.563)
Variación TRM						465.630
Variación UVR						10.568
Intereses						16.347
Costo amortizado						27.215
<b>Saldo a diciembre 31, 2014</b>						<b>8.004.364</b>

<b>Saldo a diciembre 31, 2014</b>						<b>8.004.364</b>
<b><u>Nuevas emisiones</u></b>						
IPC	13-May-15	400.000	120	IPC + 4.14	13-May-25	400.000
IPC	12-Feb-15	187.241	60	IPC + 2.84	12-Feb-20	187.241
IPC	12-Feb-15	134.003	120	IPC + 3.67	12-Feb-25	134.003
IPC	10-Nov-15	148.956	60	IPC + 3.45	10-Nov-20	148.956
IPC	10-Nov-15	273.623	120	IPC + 4.50	10-Nov-25	273.623
IBR	10-Nov-15	177.421	24	IBR + 2.05	10-Nov-17	177.421
Tasa Fija	12-Feb-15	378.756	36	TF 5.94%	12-Feb-18	378.756
Redenciones						(1.195.210)
Variación TRM						757.010
Variación UVR						12.234
Intereses						34.921
Costo amortizado						17.342
<b>Saldo a diciembre 31, 2015</b>						<b>9.330.661</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A continuación se presenta el detalle de los bonos, por cada una de las emisiones vigentes:

TIPO EMISIÓN	FECHA	VALOR EMISIÓN	PLAZO (MESES)	RENDIMIENTO	VENCIMIENTO	DICIEMBRE 31 DE 2015 VALOR EN LIBROS	DICIEMBRE 31 DE 2014 VALOR EN LIBROS	ENERO 1 DE 2014 VALOR EN LIBROS
<b>Bonos emitidos en Colombia</b>								
<b>Bonos Subordinados con garantía</b>								
Primera emisión IFC - en dólares								
Garantía: Créditos Hipotecarios calificación A y opción prepago para emisor cada 3 meses - Serie G								
Intereses								
	07-Feb-07	368.641	84	Libor6 + 2.75	07-Feb-14	0	0	318.576
								4.104
<b>Bonos Subordinados sin garantía</b>								
<b>IPC</b>								
	19-Feb-08 a 13-May-15	1.086.274	84 - 180	IPC + 4.14 - IPC + 6.65	19-Feb-15			
					13-May-25	938.497	686.274	686.274
<b>UVR</b>								
	19-Feb-08 a 24-Feb-10	263.081	84 - 120	UVR + 5.50 - UVR + 6.65	19-Feb-15			
	24-Feb-20	136.276						
		315.821						
Intereses								
						15.352	10.571	9.307
<b>En Dólares</b>								
Bonos Internacionales								
	09-Jul-12	895.125	120	TF 5.875	09-Jul-22	1.574.735	1.196.230	963.415
Intereses								
						44.325	33.671	27.118
<b>Total Bonos Subordinados</b>						<b>2.709.185</b>	<b>2.242.567</b>	<b>2.314.048</b>
<b>Bonos emitidos en Colombia</b>								
	11/06/2014	115.051	60	IPC + 3.19	11/06/2019	115.641	115.476	0
	11/06/2014	333.600	240	IPC + 4.35	11/06/2034	335.516	335.037	0
	11/06/2014	151.349	108	IPC + 3.59	11/06/2023	152.157	151.941	0

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

TIPO EMISIÓN	FECHA	VALOR EMISIÓN	PLAZO (MESES)	RENDIMIENTO	VENCIMIENTO	DICIEMBRE 31 DE 2015 VALOR EN LIBROS	DICIEMBRE 31 DE 2014 VALOR EN LIBROS	ENERO 1 DE 2014 VALOR EN LIBROS
<b>Bonos ordinarios (sin garantía)</b>								
IPC	05-Feb-09 - 10-Nov-15	3.847.849	39 - 180	IPC + 2.80 - IPC + 5.50	10-Jun-14 10-Nov-25	3.121.155	2.802.544	2.522.637
IBR	10-Dic-13 - 10-Nov-15	839.157	24 - 36	IBR + 1.25 - IBR + 2.05	10-Dic-15 10-Nov-17	523.342	661.736	315.815
Tasa Fija	05-Feb-09 - 12-Feb-15	970.028	24 - 60	TF 5.14% - TF 10.40%	05-Feb-14 12-Feb-18	752.425	469.472	318.582
<b>Intereses</b>						<b>47.300</b>	<b>32.564</b>	<b>22.812</b>
En Dólares								
Bonos de deuda	29-Ene-13	889.920	60	TF 2.95%	29-Ene-18	1.574.735	1.196.230	963.415
Intereses						19.687	14.935	12.053
<b>Total Bonos ordinarios</b>						<b>6.641.958</b>	<b>5.779.934</b>	<b>4.155.314</b>
Costo amortizado						(20.481)	(18.138)	(16.648)
<b>Total Bonos</b>						<b>9.330.661</b>	<b>8.004.364</b>	<b>6.452.714</b>

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

TIPO EMISIÓN	FECHA	VALOR EMISIÓN	PLAZO (MESES)	RENDIMIENTO	VENCIMIENTO	DICIEMBRE 31 DE 2015 VALOR EN LIBROS	DICIEMBRE 31 DE 2014 VALOR EN LIBROS	ENERO 1 DE 2014 VALOR EN LIBROS
<u>Filiales Internacionales</u>								
<u>Bonos ordinarios (sin garantía)</u>								
<u>Colones</u>								
Bonos Internacionales	16/12/2014	10.035	36	3,86%	20/07/2018	59.200	0	19.046
Intereses		369				2.187	0	532
Costo amortizado		35				208	0	0
						<b>61.595</b>	<b>0</b>	<b>19.578</b>
<u>En Dólares</u>								
Bonos Internacionales	20/07/2015	44	36	4,08%	20/07/2018	138.872	23.946	0
Intereses						1.362	39	0
Costo amortizado						160	0	0
						<b>140.394</b>	<b>23.985</b>	<b>0</b>
<u>Lempiras</u>								
Bonos Internacionales	01/09/2001	3.396	180	15%	27/11/2017	3.362	2.656	2.256
Intereses						0	0	0
Costo amortizado						0	0	0
						<b>3.362</b>	<b>2.656</b>	<b>2.256</b>
<u>En Dólares</u>								
Bonos Internacionales	21/03/2012 - 29/08/2014	406.697	24 - 84	4.25% - 5.80%	2016/08/29 - 2020/12/20	318.733	325.873	231.871
Intereses						1.297	1.231	796
						<b>320.030</b>	<b>327.104</b>	<b>232.667</b>
						<b>525.381</b>	<b>353.745</b>	<b>254.501</b>
						<b>9.856.044</b>	<b>8.358.108</b>	<b>6.707.215</b>

## NOTA 31. Cuentas por pagar

A continuación se detallan las cuentas por pagar al cierre del 31 de diciembre:

	DICIEMBRE 31 2015	DICIEMBRE 31 2014	ENERO 1 2014
Comisiones y honorarios	5.567	6.135	6.487
Costos y gastos por pagar	9.170	5.694	2.038
Dividendos y excedentes	20.528	17.836	16.871
Contribución sobre transacciones	13.243	9.909	25.047
Prometientes compradores	15.774	4.440	15.273
Proveedores y servicios por pagar	552.839	539.846	302.362
Contribuciones, afiliaciones y transferencias	4.390	1.793	1.193
Retenciones y aportes laborales	112.115	95.936	110.682
Cuentas corrientes comerciales y regalías por pagar	33	24	25
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	410	0	0
Acreedores varios	16	276	255
Primas de seguro	5.784	10.606	2.372
Cuentas por pagar a aseguradoras	26	32	366
Coaseguradores cuenta corriente	540	963	546
Obligaciones a favor de asegurados vida	1.665	1.017	807
Depósitos para expedición de pólizas	161	0	0
Dividendos por pagar a asegurados vida	60	0	0
Reaseguradores	113.833	101.435	85.291
Siniestros liquidados por pagar	33.640	25.929	25.875
Obligaciones a favor de intermediarios	9.730	6.769	5.754
Obligaciones de títulos	6.096	5.664	5.752
Cuotas partes pensiones de jubilación	4.092	3.241	2.723
Cheques girados no cobrados	27.308	19.603	16.408
Valores reintegración en pago	3.559	2.317	1.691
Nación ley 546 de 1999	33.724	31.492	30.285
Primas por recaudar de coaseguro cedido	2.996	2.540	3.177
Cuentas por pagar a compañías vinculadas	14.468	11.617	18.458
Seguro de Depósitos	50.388	44.690	21.157
Saldo Disponible VISA Prepago	12.482	14.271	13.648
Otras	265.207	191.407	152.503
<b>Total Cuentas por Pagar</b>	<b>1.319.843</b>	<b>1.155.482</b>	<b>867.045</b>

## NOTA 32. Beneficios a empleados

A continuación se detallan los beneficios a Empleados al cierre del 31 de diciembre:

	DICIEMBRE 31 2015	DICIEMBRE 31 2014	ENERO 1 2014
Nómina por pagar	3.192	2.308	2.033
Cesantías	32.961	27.873	23.923
Intereses sobre cesantías	3.312	2.898	2.534
Vacaciones	54.353	56.441	49.707
Prima legal	20	453	8
Prima extralegal	11.711	15.243	13.800
Bonificaciones	1.711	2.424	1.474
Fondos de pensiones	12.987	212	149
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	35.197	11.221	7.720
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	7.723	331	351
Indemnizaciones laborales	20	0	0
Pasivo pensiones de jubilación	14.880	16.162	15.707
Otros Beneficios	1.139	309	248
<b>Beneficios a Empleados</b>	<b>179.206</b>	<b>135.875</b>	<b>117.654</b>

## NOTA 33. Impuestos por pagar

	DICIEMBRE 31, 2015	DICIEMBRE 31, 2014	ENERO 1, 2014
Renta y complementarios	38.847	16.942	26.626
Industria y comercio	24.074	22.756	21.449
Timbres	8	127	130
Cree	8.741	2.855	2.840
A las ventas retenido	174	1.937	1.125
Sobre las ventas por pagar	26.520	21.200	20.409
Sobretasas y otros	2.460	958	63.659
<b>Total Impuestos por pagar</b>	<b>100.823</b>	<b>66.776</b>	<b>136.238</b>

## Impuesto Diferido

### I. Componentes del gasto por impuesto

El gasto por impuesto a las ganancias para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 comprende lo siguiente:

	DICIEMBRE 31 2015	DICIEMBRE 31 2014
Impuesto sobre la Renta	490.718	300.505
Descuento tributario	(22.082)	(19.126)
Impuesto sobre la Renta CREE	16.251	10.448
<b>Total Impuesto corriente</b>	<b>484.887</b>	<b>291.827</b>
Impuestos diferidos	57.566	227.247
Recuperación de periodos anteriores	(17.703)	(2.392)
<b>Total Impuesto a las ganancias</b>	<b>524.750</b>	<b>516.682</b>

## II. Reconciliación de la tasa efectiva de tributación:

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables al Grupo estipulan que en Colombia:

- i. Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios.
- ii. A partir del 1 de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 crea el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE como el aporte con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. El impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", para el año 2014 y 2015, subsiguientes es del 9%.
- iii. A partir del año 2015 se creó una sobretasa adicional del CREE del 5% para el año 2015, 6% 2016, 8% 2017 y 9% 2018.
- iv. La base para determinar el impuesto sobre la renta y el CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

El siguiente es el detalle de la reconciliación entre el total de gasto de impuesto sobre la renta calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en el estado de resultados.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE 2015	TASA EFECTIVA	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE 2014	TASA EFECTIVA
Utilidad antes de impuestos a las ganancias	1.934.335		1.759.938	
Gasto de impuesto teórico calculado a las tasas tributarias vigentes (39% y 34%)	754.391		598.379	
Descuento tributario	(22.082)		(19.112)	
Gastos no deducibles	154.687		234.799	
Ingresos no gravados	(17.722)		(41.582)	
Rentas Exentas	(248.154)		(237.622)	
Efecto en impuestos diferidos por cambio de tasas	(55.768)		10.250	
Ingresos por método de participación	(24.118)		(18.241)	
Otros ingresos no gravados (Dividendos)	(8.214)		(17.847)	
Créditos fiscales que no generaron impuesto diferido	(2.552)		8.387	
Bases diferentes para CREE	11.986		(1.664)	
Recuperación de periodos anteriores	(17.703)		(2.392)	
<b>Total gasto impuesto a las ganancias</b>	<b>524.750</b>	<b>27.13%</b>	<b>516.682</b>	<b>27.13%</b>

### III. Impuesto diferidos por tipo de diferencia temporaria:

Las diferencias entre las bases de los activos y pasivos para propósitos de NIIF y las bases tributarias de los mismos activos y pasivos para efectos fiscales dan lugar a diferencia temporarias que generan impuestos diferidos calculados y registrados a 31 de diciembre de 2015 y de 2014 con base en las tasas tributarias actualmente vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se reversarán.

## Movimiento año 2015

	SALDO AL 31 DICIEMBRE DE 2014	ACREDITADO (CARGADO) A RESULTADOS	ACREDITADO (CARGADO) A ORI	RECLASIFICA- CIONES	SALDO AL 31 DICIEMBRE DE 2015
<b>Impuestos diferidos activos</b>					
Inversiones renta fija	9.412	24.176	(2.002)	0	31.586
Provisión de industria y comercio	7.866	662	69	0	8.597
Mayor costo fiscal de activos diferidos	13.249	(10.953)	1.721	0	4.017
Provisiones de otros costos y gastos	16.587	2.494	4.821	0	23.902
Mayor costo fiscal de bienes recibidos en pago	7.882	1.563	2.639	0	12.084
Deterioro (provisión) cartera de créditos	23.302	(1.777)	(2.625)	(9.032)	9.868
Operaciones de derivados	16	450	0	0	466
Mayor Costo fiscal de propiedades equipo y activos de inversión	3.652	239	(2.404)	0	1.487
Beneficios a empleados	940	(30)	0	0	910
Créditos fiscales por amortizar	4.725	(2.021)	0	0	2.704
Cuentas por pagar proveedores	355	205	0	0	560
Obligaciones financieras	940	742	0	0	1.682
Ingresos recibidos por anticipado	2.438	(2.803)	0	0	(365)
Otros	9.990	6.163	3.485	0	19.638
<b>Subtotal</b>	<b>101.354</b>	<b>19.110</b>	<b>5.704</b>	<b>(9.032)</b>	<b>117.136</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>					
Inversiones renta fija y títulos participativos	(31.152)	2.903	(5.864)	12.454	(21.659)
Cuentas por cobrar cartera de créditos	(282.707)	1.715	(24.372)	11.723	(293.641)
Pasivos por gastos financieros	(240)	(44)	0	0	(284)
Mayor costo contable de bienes recibidos en pago	(22.336)	(1.815)	(5.004)	0	(29.155)
Operaciones de derivados	(44.427)	15.028	0	0	(29.399)
Pasivos por prestaciones sociales	(3.165)	2	(3.133)	0	(6.296)
Mayor costo contable de propiedades y equipo de inversión	(207.494)	(4.976)	10.702	0	(201.768)
Crédito mercantil	(349.503)	(78.580)	0	0	(428.083)
Derechos residuales	(51.295)	(5.773)	0	0	(57.068)
Provisiones-reserva catastrófica	(19.409)	(4.064)	(1.507)	0	(24.980)
Otros	(17.910)	(1.072)	(5.027)	664	(23.345)
<b>Subtotal</b>	<b>(1.029.638)</b>	<b>(76.676)</b>	<b>(34.205)</b>	<b>24.841</b>	<b>(1.115.678)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(928.284)</b>	<b>(57.566)</b>	<b>(28.501)</b>	<b>15.809</b>	<b>(998.542)</b>

## Movimiento año 2014

	SALDO AL 31 DICIEMBRE DE 2014	ACREDITADO (CARGADO) A RESULTADOS	ACREDITADO (CARGADO) A ORI	RECLASIFICA- CIONES	SALDO AL 31 DICIEMBRE DE 2014
<b>Impuestos diferidos activos</b>					
Inversiones renta fija	10.816	(2.067)	663	0	9.412
Provisión de industria y comercio	6.638	1.231	(3)	0	7.866
Mayor costo fiscal de activos diferidos	13.413	(375)	211	0	13.249
Provisiones de otros costos y gastos	13.140	3.284	163	0	16.587
Mayor costo fiscal de bienes recibidos en pago	5.032	2.600	250	0	7.882
Deterioro (provisión) cartera de créditos	20.492	19.217	1.889	(18.296)	23.302
Operaciones de derivados	262	(246)	0	0	16
Mayor costo fiscal de propiedades equipo y activos de inversión	1.653	381	1.618	0	3.652
Beneficios a empleados	1.015	(75)	0	0	940
Creditos fiscales por amortizar	1.052	3.673	0	0	4.725
Cuentas por pagar proveedores	211	144	0	0	355
Obligaciones financieras	517	423	0	0	940
Ingresos recibidos por anticipado	6.667	(4.229)	0	0	2.438
Otros	10.724	(708)	(26)	0	9.990
<b>subtotal</b>	<b>91.632</b>	<b>23.253</b>	<b>4.765</b>	<b>(18.296)</b>	<b>101.354</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>					
Inversiones renta fija y títulos participativos	(24.031)	(2.460)	6.567	(11.228)	(31.152)
Cuentas por cobrar cartera de créditos	(230.083)	(83.616)	9.014	21.978	(282.707)
Pasivos por gastos financieros	0	(240)	0	0	(240)
Mayor costo contable de bienes recibidos en pago	(16.029)	(4.662)	(1.645)	0	(22.336)
Operaciones de derivados	(5.241)	(39.186)	0	0	(44.427)
Pasivos por prestaciones sociales	(846)	(2.176)	(143)	0	(3.165)
Mayor costo contable de propiedades y equipo de inversión	(183.104)	(9.610)	(14.780)	0	(207.494)
Crédito mercantil	(249.303)	(100.202)	0	0	(349.503)
Derechos residuales	(46.566)	(4.729)	0	0	(51.295)
Provisiones-reserva catastrófica	(16.796)	(1.153)	(1.460)	0	(19.409)
Otros	(17.645)	(2.466)	2.193	8	(17.910)
<b>subtotal</b>	<b>(789.644)</b>	<b>(250.500)</b>	<b>(254)</b>	<b>10.758</b>	<b>(1.029.638)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(698.012)</b>	<b>(227.247)</b>	<b>4.511</b>	<b>(7.538)</b>	<b>(928.284)</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Efecto de impuestos corrientes y diferidos en componentes de la cuenta de otros resultados integrales en el patrimonio:

## DICIEMBRE 31, 2015

	MOVIMIENTO POR COMPONENTE DE ORI	IMPUESTO CORRIENTE	IMPUESTO DIFERIDO	NETO
Inversiones en títulos participativos	13.020	0	1.302	14.322
Diferencia en cambio por inversiones en asociadas del exterior	530.276	0	(12.202)	518.074
Diferencia en cambio por operaciones de cobertura inversión neta en el exterior	(381.269)	148.695	0	(232.574)
instrumentos financieros medidos a variación patrimonial	72.196	0	(6.749)	65.447
Deterioro de cartera de crédito para propósitos de estados financieros consolidados	95.657	0	0	95.657
Ajustes en aplicación NIIF por primera vez	(15.280)	0	0	(15.280)
Otros al patrimonio neto	6.985	0	0	6.985
Reclasificación a utilidades realizadas	0	0	(10.853)	(10.853)
	<b>321.585</b>	<b>148.695</b>	<b>(28.502)</b>	<b>441.778</b>

## DICIEMBRE 31, 2014

	MOVIMIENTO POR COMPONENTE DE ORI	IMPUESTO CORRIENTE	IMPUESTO DIFERIDO	NETO
Inversiones en títulos participativos	66.931	0	(6.693)	60.238
Diferencia en cambio por inversiones en asociadas del exterior	323.231	0	1.077	324.308
Diferencia en cambio por operaciones de cobertura inversión neta en el exterior	(14.411)	0	0	(14.411)
instrumentos financieros medidos a variación patrimonial	8.956	0	1.105	10.061
Deterioro de cartera de crédito para propósitos de estados financieros consolidados	51.733	0	0	51.733
Ajustes en aplicación NIIF por primera vez	6.591	0	0	6.591
Otros al patrimonio neto	(3.132)	0	0	(3.132)
Reclasificación a utilidades realizadas	0	0	0	0
	<b>439.899</b>	<b>0</b>	<b>(4.511)</b>	<b>435.388</b>

## I. Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva:

Al 31 de Diciembre de 2015 y 2014 las Compañías del Grupo Bolívar poseen excesos de renta presuntiva y pérdidas fiscales pendientes de compensar sobre los cuales no se constituyeron impuestos diferidos por cobrar porque hay incertidumbre en su recuperabilidad.

	DICIEMBRE 31 DE 2015	DICIEMBRE 31 DE 2014	ENERO 1 DE 2014
Pérdidas Fiscales (Sin fecha de Expiración)	19.734	29.818	26.346
Exceso de Renta Presuntiva expirando en:			
31 de diciembre de 2014	0	3.902	4.686
31 de diciembre de 2015	0	937	2.715
31 de diciembre de 2016	1.205	2.049	1.990
31 de diciembre de 2017	6.044	5.699	5.605
31 de diciembre de 2018	2.864	2.722	2.646
31 de diciembre de 2019	10.458	9.940	0
31 de diciembre de 2020	484	0	0
Subtotal excesos de renta presuntiva	21.056	25.249	17.642
<b>TOTAL DE CRÉDITOS FISCALES</b>	<b>40.790</b>	<b>55.067</b>	<b>43.988</b>

## II. Impuesto diferido con respecto a inversiones en subsidiarias y asociadas.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las Compañías del Grupo Bolívar no registraron impuestos diferidos pasivos con respecto a diferencias temporarias en subsidiarias de 1.111.127.845 y 913.897.279 respectivamente debido a que tiene la habilidad de controlar la reversión de tales diferencias temporarias y sobre las que es probable que no se reviertan en un futuro cercano.

### III. Incertidumbres en Posiciones Tributarias Abiertas.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las Compañías del Grupo Bolívar han analizado las posiciones tributarias adoptadas en las declaraciones aún sujetas a revisión por parte de las Autoridades Tributarias, a fin de identificar incertidumbres asociadas a una diferencia entre tales posiciones y las de la Administración de Impuestos. De acuerdo a la evaluación efectuada, no se han identificado hechos que deban ser revelados bajo este concepto.

### NOTA 34. Reservas técnicas

A continuación se detallan las reservas técnicas al cierre del 31 de diciembre:

	DICIEMBRE 31 DE 2015	DICIEMBRE 31 DE 2014	ENERO 1 DE 2014
De riesgos en curso	406.233	229.170	214.131
Reserva matemática	1.819.754	1.760.308	1.667.629
Reserva seguro de vida de ahorro con participación	129.253	110.467	97.084
Depósito de reserva a reaseguradores del exterior	49.104	38.253	37.211
Técnica de títulos vigentes	183.965	307.227	444.209
Reserva desviación de siniestralidad	1.575	1.196	2.986
Reserva para siniestros avisados	311.140	313.730	309.740
Reserva para siniestros no avisados	207.185	97.965	133.308
Reservas especiales	74.994	77.842	56.402
<b>Reservas Técnicas</b>	<b>3.183.203</b>	<b>2.936.158</b>	<b>2.962.699</b>

## NOTA 35. Otros pasivos no financieros y pasivos estimados

A continuación se detallan Otros pasivos no financieros y pasivos estimados al cierre del 31 de diciembre:

	DICIEMBRE 31 DE 2015	DICIEMBRE 31 DE 2014	ENERO 1 DE 2014
Aportes sociales	246	200	165
Contribuciones y afiliaciones	7.109	867	783
Obligaciones legales	5.502	2.332	2.143
Multas y sanciones Superintendencia Financiera de Colombia	130	50	350
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	27.618	29.131	49.760
Diversas	85.647	34.354	17.952
Obligaciones a favor de intermediarios de seguros	16.498	8.155	7.803
Otras provisiones(1)	119.880	57.737	38.978
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición	0	0	2.866
Fondo programas prevención e investigación - ATEP	679	159	193
Ingresos anticipados	127.163	101.632	94.659
Intereses originados en procesos de reestructuración	0	4.128	(573)
Cartas de crédito de pago diferido	22.938	24.559	26.070
Retenciones a terceros sobre contratos	232.408	72.605	77.576
Anticipos y avances recibidos	404.322	218.834	94.017
Abonos diferidos	3.692	6.569	7.498
Abonos para aplicar a obligaciones al cobro	56.731	71.795	48.771
Sobrantes en caja	11.754	7.978	8.164
Sobrantes en canje	815	125	69
Sobrantes de primas	916	752	702
Ingresos recibidos para terceros	39	21	23
Otros	32.649	14.440	9.061
<b>Otros pasivos no financieros y pasivos estimados</b>	<b>1.156.738</b>	<b>656.425</b>	<b>487.028</b>

## Provisiones

(1) Las provisiones más significativas corresponden a la Subsidiaria Banco Davivienda S.A., en Colombia por Diferencia de tasa de los créditos hipotecarios, que cubre el Banco por los 8 años adicionales, por valor de \$22.877, y de la filiales del exterior por concepto de impuestos, obligaciones laborales, programa de fidelización, por un total de \$94.586.

	DICIEMBRE 31, 2015	DICIEMBRE 31, 2014
Saldo inicial	(57.737)	(38.978)
Mas:	0	0
Provisión	(155.406)	(129.262)
Reexpresión	7.601	42.476
Menos:	0	0
Bajas	87.735	67.875
Reintegros	(2.073)	152
<b>SALDO FINAL</b>	<b>(119.880)</b>	<b>(57.737)</b>

## Multas, sanciones y litigios

El siguiente es el movimiento de la provisión correspondiente a litigios, Indemnizaciones y Demandas:

	DICIEMBRE 31, 2015	DICIEMBRE 31, 2014
Saldo inicial	(29.131)	(49.761)
Mas:	0	0
Provisión	(13.129)	(14.590)
Reexpresión	(313)	651
Menos:	0	0
Bajas	565	21.858
Reintegros	14.390	12.711
<b>SALDO FINAL</b>	<b>(27.618)</b>	<b>(29.131)</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

De esta cifra 26.218 corresponden a procesos de la Subsidiaria Banco Davivienda y a continuación detallamos los procesos más importantes:

	DICIEMBRE 31, 2015			DICIEMBRE 31, 2014			ENERO 1, 2014		
	CANTIDAD DE PROCESOS	VALOR PROVISIÓN	VALOR PRETENSIONES	CANTIDAD DE PROCESOS	VALOR PROVISIÓN	VALOR PRETENSIONES	CANTIDAD DE PROCESOS	VALOR PROVISIÓN	VALOR PRETENSIONES
Cubiertos por el contrato de									
Garantías de Fogafín (2)	72	16.099	15.798	107	14.252	39.224	160	13.912	41.983
Procesos tributarios	2	736	736	11	2.627	2.627	13	23.254	23.254
Demandas laborales	32	3.103	7.411	30	3.276	6.963	31	3.034	6.006
Procesos ordinarios	378	5.666	145.098	346	7.002	149.029	320	6.716	231.071
Procesos en Consorcio									
Fidufosyga 2005	0	595	4.297	0	881	4.637	0	2.450	0
	<b>484</b>	<b>26.198</b>	<b>173.341</b>	<b>494</b>	<b>28.038</b>	<b>202.480</b>	<b>524</b>	<b>49.366</b>	<b>302.314</b>

Los flujos de salida de recursos, por resolución de los litigios se indican a continuación:

## DICIEMBRE 31, 2015

	1 AÑO	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	5 A 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	TOTAL
Litigios cubiertos por el contrato de Garantías Fogafín (2)	0	16.099	0	0	0	16.099
Procesos tributarios	659	78	0	0	0	737
Demandas laborales	2.068	1.035	0	0	0	3.103
Procesos ordinarios	2.304	3.274	0	0	88	5.666
Procesos en Consorcio Fidufosyga 2005	0	0	0	595	0	595
	<b>5.030</b>	<b>20.486</b>	<b>0</b>	<b>595</b>	<b>88</b>	<b>26.198</b>

## DICIEMBRE 31, 2014

	1 AÑO	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	5 A 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	TOTAL
Litigios cubiertos por el contrato de Garantías Fogafín (2)	0	0	14.252	0	0	14.252
Procesos tributarios	0	2.627	0	0	0	2.627
Demandas laborales	1.310	1.966	0	0	0	3.276
Procesos ordinarios	6.740	146	0	50	67	7.003
Procesos en Consorcio Fidufosyga 2005	0	0	0	881	0	881
	<b>8.049</b>	<b>4.739</b>	<b>14.252</b>	<b>931</b>	<b>67</b>	<b>28.038</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## ENERO 1, 2014

	1 AÑO	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	5 A 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	TOTAL
Litigios cubiertos por el contrato de Garantías Fogafín (2)	0	0	13.912	0	0	13.912
Procesos tributarios	20.340	2.914	0	0	0	23.254
Demandas laborales	98	2.359	578	0	0	3.034
Procesos ordinarios	184	6.227	255	50	0	6.716
Procesos en Consorcio Fidufosyga 2005	0	0	0	2.450	0	2.450
	<b>20.622</b>	<b>11.500</b>	<b>14.745</b>	<b>2.500</b>	<b>0</b>	<b>49.366</b>

## (2) Litigios cubiertos por Fogafín

Son aquellos procesos de Granbanco S.A. Fiduciaria Cafetera S.A, Bancafé Panamá S.A. hoy Davivienda Panamá y Bancafé International Corporation hoy Davivienda Internacional, que existían al 31 de enero de 2007 y los que fueron notificados con posterioridad al 16 de febrero de 2007 y hasta el 16 de febrero de 2010, que se encuentran vigentes y son garantizados expresamente por Fogafín.

Para los procesos de naturaleza civil, administrativa y especial que se encuentran amparados por el contrato de garantías de Fogafín se constituyen provisiones por el 15%; teniendo en cuenta la cobertura de la garantía, sobre el valor de la respectiva contingencia conforme a su calificación y sólo para los procesos ordinarios y especiales. Tratándose de los procesos laborales, es del 10%.

Los procesos instaurados por el Banco pueden ser:

Penales

Siempre y cuando en un proceso penal se vincule al Banco como tercero civilmente responsable. Con corte al 31 diciembre de 2015, existe 1 proceso con esta condición, cuya cuantía no supera los \$70.

## Ordinarios civiles, especiales, contenciosos administrativos y laborales

Este tipo de procesos le generan contingencia pasiva al Banco independientemente del trámite procesal que se surta para el efecto, en términos generales por razón de su eventual responsabilidad civil contractual o extracontractual e igualmente con ocasión de las multas o sanciones impuestas por las entidades competentes en desarrollo de sus funciones. Cada uno de estos procesos cuenta con su correspondiente calificación y provisión, de ser necesaria.

A continuación se detallan los procesos judiciales que pueden generar mayor impacto económico al Banco:

## Procesos de impuestos

### Impuesto al Patrimonio año gravable 2007

Mediante sentencia Expediente número interno 18759 de 26 de febrero del 2015, el Consejo de Estado confirma la sentencia de primera instancia proferida por el Tribunal Contencioso Administrativo de Cundinamarca a favor de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales.

En este proceso se tomó la decisión de acoger la condición especial de pago prevista en el artículo 149 de la Ley 1607 de diciembre de 2012, cancelando el valor del impuesto más el 20% de los intereses correspondientes. En virtud de esta actuación el día 16 de agosto de 2013 el Banco había cancelado la suma de \$6.409, que incluye el 20% de los intereses por valor de \$1.925; quedando a paz y salvo con la Administración de Impuestos por este concepto.

### Gravamen a los Movimientos Financieros año gravable 2005

Para las obligaciones tributarias según sentencia 18592 del 1 de noviembre de 2012, el Banco presentó condición especial de pago, con base en la ley 1607 de 2012. En este sentido, se cancelaron \$794 disminuyendo la contingencia en \$1.371.

Sin perjuicio de la condición especial de pago y de la aprobación de los acuerdos conciliatorios por parte del Consejo de Estado, estos beneficios quedan sujetos por dos años al pago oportuno de las obligaciones tributarias so pena de la pérdida automática del beneficio, según lo dispuso la misma Ley 1607 de 2012

### Procesos de ICA

Para los procesos en Medellín, adelantados en actuaciones o revisiones tributarias de Industria y Comercio (ICA) en la instancia administrativa por parte de las autoridades territoriales de años anteriores, se surtió el trámite procedimental y en los casos donde se presentaron liquidaciones oficiales se interpuso el respectivo recurso. En este sentido las actuaciones administrativas surtieron los trámites requeridos y los procesos se agotaron tanto en primera y segunda instancia dándose por terminados.

A cierre del año 2015, se encuentra vigente un (1) proceso con cuantía de \$194, el cual tuvo sentencia de primera instancia el 29 de marzo de 2011 del Tribunal Administrativo de Antioquia, parcialmente favorable a las pretensiones del Banco. Esta sentencia fue posteriormente Impugnada por el Municipio de Medellín, cuestionando la base gravable del ICA.

El Banco presentó recurso ante el Consejo de Estado. Así desde el 6 de noviembre de 2013, el proceso se encuentra al Despacho para fallo de segunda instancia. A la fecha de cierre este proceso se encuentra calificado como probable.

## Contrato de Garantía de Contingencias Pasivas celebrado con Fogafín

Con ocasión del proceso de privatización de Granbanco S.A., el 12 de diciembre de 2006 se celebró un contrato de garantía de contingencias pasivas con Fogafín, el cual entró en vigencia el 16 de febrero de 2007.

Por virtud de dicho contrato Fogafín en los términos del mismo, le garantiza al Banco el pago de ciertas contingencias pasivas expresamente determinadas en tal documento. La cobertura es del 85% y excepcionalmente del 90%, respecto de obligaciones laborales y pensionales del Banco Cafetero S.A. en Liquidación, conforme lo consagra su clausulado.

En dicho contrato se previó la existencia de una cuenta de contingencias conformada por las provisiones que tenía constituidas Granbanco S.A. Bancafé y sus filiales al 31 de enero de 2.007, las cuales ascendían a \$21.067. De esa cuenta se debe deducir previamente cualquier condena o concepto que estén garantizados por Fogafín hasta agotar dicho monto. Agotado el mismo, Fogafín está obligado a reembolsar el correspondiente efecto económico neto al Banco en los términos del contrato referido. La existencia de la referida cuenta con las provisiones que existían en esa época determina que las eventuales pérdidas en los procesos judicializados garantizados no afecte el estado de pérdidas y ganancias del Banco.

A 31 de diciembre de 2015, los procesos cubiertos por Fogafín son 72 con provisión de \$16.099 y pretensión de \$15.798

De acuerdo con lo anterior, el Banco reconoce la realidad de sus contingencias pasivas teniendo en cuenta el contrato celebrado con Fogafín.

A la fecha de corte existen 72 procesos abiertos con pretensiones por \$15.798, 11 de los cuales están calificados como probables, por cuantía total de \$1.506; 4 calificados como eventuales por \$368, y 57 como remotos por \$13.924. Durante el 2015 se resolvió a favor del Banco el siguiente:

#### Impuesto de renta año gravable 2003-Bancafé

El proceso se dio por terminado mediante sentencia del Consejo de Estado 19661 del 11 de junio de 2015, donde se revocó parcialmente la Resolución 310662007000048 del 25 de julio de 2007 que impuso sanción por devolución improcedente. Como restablecimiento del derecho en favor de la DIAN se ordena solamente el reintegro de \$3.814.

Con ocasión del fallo definitivo sobre el proceso Renta Bancafé año 2003 se presentó desistimiento de la demanda contra los actos administrativos que negaron la conciliación, la cual fue aceptada por el Tribunal Administrativo de Cundinamarca en audiencia del 23 de octubre de 2015.

Teniendo en cuenta que el Banco había cancelado los \$3.814 cuando solicitó la conciliación, actualmente se encuentra a paz y salvo con la autoridad tributaria por este concepto.

#### Procesos que generan contingencias pasivas con mayor impacto

Las acciones populares y de grupo son trámites judiciales creados para la protección de derechos pertenecientes a un número plural de personas. Mientras que las acciones populares tienen propósitos de prevención, cesación y restablecimiento de derechos colectivos, las de grupo buscan la reparación de los perjuicios generados por la agresión a derechos individuales homogéneos. El riesgo de estos litigios se ha considerado remoto, sin embargo, la naturaleza de los derechos que se discuten y la pluralidad de demandantes los convierte en trámites judiciales importantes para el Banco, razón por la cual se ha decidido revelarlos.

### Procesos judiciales concernientes al extinto sistema UPAC.

Alberto Botero Castro inició acción popular en contra de Davivienda pues considera que el Banco le hizo a la Nación cobros sobrefacturados por concepto de los alivios dispuestos en la Ley 546 de 1999 a favor de los deudores de obligaciones en UPAC. Solicita, consecuentemente, se ordene la devolución al erario público de las sumas cobradas en exceso. El proceso se encuentra en etapa probatoria. No obstante que la demanda no precisa la cuantía, en los términos de la misma sería de un valor superior a los \$5.000 millones. La contingencia se calificó como remota teniendo en cuenta que no existe elemento probatorio alguno que evidencie las supuestas irregularidades e inconsistencias en las que hubiera incurrido el Banco.

La Asociación Comité Nacional de Usuarios Upac - UVR junto con otras personas naturales formularon acción popular en contra del Banco Davivienda S.A. y otras entidades financieras con el fin de que se declare que las demandadas reliquidaron de manera irregular los alivios otorgados a los deudores hipotecarios en virtud de la Ley 546 de 1999. Solicitaron, adicionalmente, se ordene a las demandadas devolver al erario público los TES que hasta el momento no han devuelto pese a configurarse las causales legales para ello. El proceso se tramita ante el Tribunal Administrativo de Cundinamarca pendiente se resuelva de forma definitiva las excepciones previas formuladas por el Banco. La cuantía del asunto no se determina en la demanda, calificándose la contingencia como remota.

La Señora Clara Cecilia Murcia y otros propiciaron acción de grupo en el Juzgado 5° Administrativo de Bogotá, contra los juzgados que no acataron lo dispuesto en la Ley 546 de 1999 sobre la terminación de los correspondientes procesos ejecutivos hipotecarios. Entre las peticiones de la demanda se pide que se ordene a esos juzgados la terminación de tales asuntos. Al Banco lo vinculan al trámite por haber presentado, en su momento, las demandas ejecutivas pertinentes. El proceso está pendiente de que se dé inicio al periodo probatorio. La contingencia se calificó como remota.

El señor Fredy Alarcón junto con otras personas demandaron al Banco mediante una acción de grupo pretendiendo que se los indemnice por los perjuicios sufridos con ocasión a los presuntos cobros excesivos de que fueron víctimas como deudores de créditos hipotecarios otorgados en UPAC. El proceso se encuentra pendiente de que se resuelva el recurso de apelación que elevó la contraparte frente a la sentencia anticipada favorable al Banco. La contingencia se calificó como remota y su cuantía, por el momento, no se puede determinar.

En el Juzgado 5° Civil del Circuito de Bogotá el señor Henderson Sepúlveda y otros, tramitan una acción de grupo en contra del Banco por el cobro excesivo de intereses en operaciones de tarjeta de crédito. El asunto se encuentra en la etapa probatoria y no existen elementos de juicio válidos para poder calcular el monto de las pretensiones. La contingencia se catalogó como remota.

#### Asuntos judiciales ligados al cobro de servicios financieros.

El Señor Óscar Zambrano Parada y otros propiciaron acción de grupo que se tramita en el Juzgado 31 Civil de Circuito de Bogotá con la cual pretenden el reconocimiento de perjuicios por el presunto cobro indebido de comisiones por servicios financieros y bancarios. El proceso se encuentra en etapa probatoria. No existen aún parámetros objetivos para dimensionar la cuantía de las pretensiones, razón por la cual se ha calificado como indeterminada. El riesgo de la contingencia se catalogó como eventual.

#### Fiduciaria Davivienda S.A.

La Fiduciaria Cafetera S.A., hoy Fidudavienda ha sido demandada en varios procesos judiciales a corte del 31 de diciembre de 2012. En la gran mayoría de los procesos, la Fiduciaria es demandada por ser integrante del Consorcio Fidufosyga 2005 (participación 9.86%) y/o Fisalud (participación 1), existen aproximadamente 160

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

procesos, los cuales se clasifican así; i) 110 acciones de reparación directa; ii) dos (2) acciones contractuales; iii) Dos (2) acciones de nulidad y restablecimiento del derecho; iv) cuatro (4) acciones populares; v) veintiséis (26) procesos ejecutivos, vi) once (11) procesos ordinarios laborales y cinco (5) de responsabilidad fiscal. De los litigios mencionados también es demandada la Nación- Ministerio de Protección Social.

Entre los procesos mencionados y de acuerdo con el porcentaje de participación de la Fiduciaria S.A. en el Consorcio Fidufosyga 2005 y/o Fisalud, hay 12 litigios con sumas superiores a los COP 1.000 millones de pesos. El 93% de las demandas se han valorado como remotas para Fiduciaria, pues, el Consorcio mencionado sólo administra los recursos del Fondo de Solidaridad y Garantías a cargo del Ministerio de la Protección Social. Sin embargo, el Consorcio Fidufosyga 2005 ha decidido efectuar una provisión dependiendo de las pretensiones, es decir, en los procesos que las Entidades Promotoras de Salud solicitan el reconocimiento y pago de recobros ha hecho una provisión del 2% y, para los que se pretende el reconocimiento de es por los presuntos retardos en el pago de reclamaciones y/o recobros, la provisión es del 50% sobre el valor total de las pretensiones.

Igualmente se informa que a este corte, se encuentran 10 procesos con sentencia de primera instancia favorable para el Consorcio Fidufosyga 2005 (9) y/o Consorcio Fisalud (1), en los cuales se negaron las pretensiones. No obstante, hay ocho (8) procesos que se encuentra para dictar sentencia de segunda instancia, por cuanto el demandante presentó recurso de apelación y, hay dos (2) fallos que se encuentran en firme.

A continuación, se citan los procesos más relevantes por su cuantía y que han sido calificados por los apoderados como contingencia probable.

**1. Acción de Reparación Directa de Sanitas EPS S.A. No. 2009-268**

Clase de proceso: Acción de Reparación Directa.

Demandante: EPS Sanitas S.A.

Demandados: La Nación - Ministerio de la Protección Social y el Consorcio Fidufosyga 2005, integrado por Fiducafé S.A. (9.86%), Fiducolombia, Fiduprevisora, Fiduagraria, Fidubogotá, Fidupopular, Fiducoldex y Fiduoccidente.

Valor de la pretensión: Se declare responsable a los demandados por el daño antijurídico por causa y con ocasión del pago tardío de los recobros y en consecuencia se condene al pago de Intereses de mora por valor de \$3.053 millones revisar según unidad que se esté usando en los estados financieros. En caso de condena, Fiducafé S.A. respondería de acuerdo con su porcentaje de participación (9.86%), es decir, por un valor aproximado de \$ 301 millones de pesos, que se encuentran provisionados.

Estado actual: El 6 de diciembre de 2010 se contestó la demanda y se encuentra en etapa probatoria.

Monto de Provisión: El Consorcio Fidufosyga 2005 ha realizado provisión del 50% sobre el valor total de las pretensiones.

**2. Acción de Reparación Directa de Sanitas EPS S.A. No. 2010-119**

Clase de proceso: Acción de Reparación Directa. Demandante: EPS Sanitas S.A.

Demandados: La Nación - Ministerio de la Protección Social y el Consorcio Fidufosyga 2005, integrado por Fiducafé S.A. (9.86%), Fiducolombia, Fiduprevisora, Fiduagraria, Fidubogotá, Fidupopular, Fiducoldex y Fiduoccidente.

Demandados: La Nación - Ministerio de la Protección Social y el Consorcio Fidufosyga 2005, integrado por Fiducafé S.A. (9.86%), Fiducolombia, Fiduprevisora, Fiduagraria, Fidubogotá, Fidupopular, Fiducoldex y Fiduoccidente.

Valor de la pretensión: Se declare responsables a los demandados por el pago tardío de los recobros por valor de \$1.260 por concepto de intereses moratorios. En caso de condena, Fiducafé S.A. respondería de acuerdo con su porcentaje de participación (9.86%), es decir, por un valor aproximado de \$124 millones de pesos, que se encuentran provisionados.

Estado actual: El Consorcio contestó la demanda el 06 de diciembre de 2012. Se admitió el llamamiento en garantía hecho a Fiducoldex y Chartis Seguros de Colombia S.A. El 19 de diciembre de 2011 Contesta demanda la llamada en garantía. El 19 de enero de 2012: El apoderado de la demandante descorre traslado de las excepciones interpuestas por Chartis Seguros S.A. Al 31 de mayo de 2012 El Proceso entró al Despacho.

Monto de Provisión: El Consorcio Fidufosyga 2005 ha realizado provisión del 50% sobre el valor total de las pretensiones.

### **3. Acción de Reparación Directa de Sanitas EPS S.A. No. 2009-1007**

Clase de proceso: Acción de Reparación Directa.

Demandante: EPS Sanitas S.A.

Demandados: La Nación - Ministerio de la Protección Social y el Consorcio Fidufosyga 2005, integrado por Fiducafé S.A. (9.86%), Fiducolombia, Fiduprevisora, Fiduagraria, Fidubogotá, Fidupopular, Fiducoldex y Fiduoccidente.

Valor de la pretensión: Solicita el pago de intereses moratorios causados por el retardo en el pago de recobros autorizados en Comité Técnico Científico y por fallos de tutela más intereses por valor: \$1.183. En caso de condena, Fiducafé S.A. respondería de acuerdo con su porcentaje de participación (9.86%), es decir, por un valor aproximado de \$117 millones de pesos, que se encuentran provisionados.

Estado actual: Se encuentra en etapa probatoria.

Monto de Provisión: El Consorcio Fidufosyga 2005 ha realizado provisión del 50% sobre el valor total de las pretensiones.

#### Davivienda Panamá S.A.

Analizados los litigios judiciales en los cuales está vinculada la Subsidiaria Davivienda Panamá S.A., no se advierten que en la actualidad alguno de ellos represente un riesgo patrimonial significativo.

#### Procesos de Subsidiarias en Centroamérica

En razón de la reciente negociación que el Banco realizó con el HSBC Holdings plc, para la adquisición del "HSBC Costa Rica" Grupo del Istmo (Costa Rica) S.A., "HSBC El Salvador" Inversiones Financieras HSBC, S.A., "HSBC Honduras" Banco HSBC Honduras, S.A y Seguros HSBC Honduras, Sociedad Anónima, y Honduras Seguros Hold.co, compras que se hicieron entre el 23 de noviembre y 7 de diciembre de 2012, entidades que a partir del mes de enero de 2013 hacen parte de DAVIVIENDA, hay lugar a que se incluya en este informe la relación de procesos que pueden generar contingencia pasiva al Banco, los que se indican por país y clase así:

### Honduras:

Al 31 de diciembre de 2015 existen varias demandas promovidas en contra del Banco por diversas situaciones atinentes al negocio bancario. La administración del Banco considera, basada en las opiniones de los abogados que manejan los casos, que la resolución de los mismos no tendrá efectos importantes en los estados financieros del Banco.

Clase de proceso: Indemnización de daños y perjuicios.

Demandante: Green Development Corporation S.A. (GDC)

Demandados: Banco HSBC Honduras S. A., Banco Lafise, S. A. y BCIE (incluido en Casación)

Valor de la pretensión: USD 159.810.000

Calificación: Posible

Estado Actual: proceso con sentencia desfavorable en primera y segunda instancia contra Banco Davivienda y otro banco local. El 04 de agosto de 2014 cada banco presentó un Recurso de Casación ante la Corte Suprema de Justicia, el cual fue admitido en fecha 25 de Agosto de 2015. De acuerdo con el concepto del abogado de DAVIVIENDA, existen motivos serios para considerar que las sentencias emitidas en primera y segunda instancia tienen vicios que deberían llevar a la Corte Suprema a declarar su nulidad. En el evento en que los bancos sean condenados, Davivienda considera que, dadas las garantías con que cuenta, el impacto no sería material.

### El Salvador:

Clase de proceso: juicio sumario mercantil de reclamación y liquidación de daños y perjuicios.

Demandante: Soc. Ing. José Antonio Salaverria Y Co.

Demandando: Banco HSBC Salvadoreño, S.A.

Valor de la pretensión: USD 22.727.764

Estado actual: (Referencia 34-SM-09, Juzgado 5° de lo Mercantil hoy 1° de lo Mercantil). En fecha 1 de agosto de 2015 apoderados del banco presentaros documentación para exhibirla en el Juzgado, consistentes en 7 expedientes originales, 7 testimonios y 2 documentos varios, todos originales.

Monto de la provisión: No Provisionado, calificado remoto.

Clase de proceso: juicio sumario mercantil de reclamación y liquidación de daños y perjuicios.

Demandante: Soc. Ing. José Antonio Salaverria y Co

Demandado: Banco HSBC Salvadoreño, S.A.

Valor de la pretensión: USD 22.727.764

Estado actual: (Referencia 35-SM-09 Juzgado 1° de lo Mercantil) En fecha 04-09-2014 se notificó al banco: Sobre la petición del demandante que solicitó se abra a pruebas el presente proceso, se resolvió que cuando conste en autos la notificación efectiva de la resolución de fecha 26-08-2013 al banco se proveerá conforme a derecho, dicha notificación ya fue realizada al banco en fecha 4-09-2014; -Sin lugar la revocatoria solicitada por el banco sobre la improponibilidad alegada, ya que el banco realiza actos de comercio, siendo el convenio suscrito por las partes de naturaleza mercantil; y -sin lugar la anotación preventiva sobre varios inmuebles del banco solicitada por el demandante.

Monto de la provisión: No Provisionado. Calificado como remoto.

Fuera de los procesos atrás relacionados, y con base en la calificación de probables que cada una de las Subsidiarias realizó en sus estados financieros a diciembre 31 de 2015, revelamos los siguientes procesos que presentan tal riesgo:

El Salvador:

Clase de proceso: Procedimiento Administrativo por supuesto incumplimiento por: 1. Incumplimiento a lo dispuesto en inciso 5to del art. 66 de la Ley de Bancos. 2. Art. 11 de las Normas para la Remisión de la Información Contable Financiera de Bancos, debido a que el envío de la información contable correspondiente al mes de diciembre del año 2010, fue remitida fuera del plazo establecido.

Demandante: Superintendencia del Sistema Financiero

Demandados: Banco Davivienda Salvadoreño S.A.

Valor de las pretensiones: USD23.000

Estado actual: Interposición de Recurso de Rectificación, a la espera de Admisión.

Monto de la provisión: USD 23.000

Clase de proceso: Procedimiento Administrativo por supuesto incumplimiento de las instrucciones contenidas en la Nota IRC-RM-4709 de la SSF, de fecha 12 de marzo de 2008, la SSF le atribuye al Banco, el cometimiento de las siguientes infracciones y/o incumplimientos: A. Por suscripción de pagarés por montos superiores al monto autorizado y disponible en la TC. (Art. 18 lit. b LPC).

Demandante: Superintendencia del Sistema Financiero

Demandados: Banco Davivienda Salvadoreño S.A.

Valor de las pretensiones: USD 5.000

Estado actual: Admisión del Recurso de Rectificación.

Monto de la provisión: USD 5.000

Clase de proceso: Procedimiento Administrativo por supuesto incumplimiento por:

No realizar el depósito de las Pólizas, Anexos y Modificaciones 2. Por no realizar la evaluación de los programas de los Sistemas informáticos de la Aseguradora en 2007 y 2008 y no efectuar las confirmaciones de saldos para los rubros de disponibilidades, préstamos y saldos con los Reaseguradores. 3. Por supuesto incumplimiento de la Política implementada por la Aseguradora "Conozca a su cliente".

Demandante: Superintendencia del Sistema Financiero

Demandados: Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, Sociedad Anónima

Valor de las pretensiones: USD 21.000

Estado actual: Interposición de Recurso de Rectificación.

Monto de la provisión: USD 21.000

### Costa Rica:

Clase de proceso: Juicio Especial Tributario, por diferencias sobre el impuesto sobre la renta durante los periodos 98 y 99.

Demandante: Administración Tributaria de Grandes Contribuyentes. Dirección General de Tributación Directa.

Demandados: Banco Davivienda (Costa Rica) S. A.

Valor de la pretensión: USD 246.771

Estado actual: Proviene de Traslados de Cargos 2751000028901, 2751000028926, 27410000028917 y 2751000028935. Demanda presentada el 18/07/06 donde se impugna la Res/. No. 177-2006-P de la Sala I del Tribunal Fiscal Administrativo (T.F.A.), en cuanto confirmó parcialmente la Res/. de la Dirección General de Tributación, que determinó un aumento en el Impuesto sobre la Renta correspondiente a los períodos fiscales 1998 y 1999, por un monto total de ¢131.267.493,61 por Res/ de 20 de octubre de 2006, se tiene por interpuesto el Proceso Especial Tributario. El aviso de ley de la Prensa Libre fue presentado el 12/12/06 y el aviso del Boletín Judicial se presentó el 23 de enero de 2007. El 18 de mayo de 2007 se formalizó la demanda. En R/, de 26 de julio de 2007 se confiere audiencia para referirse a la contestación de la demanda, la cual se presentó el 08 de agosto de 2007. Mediante R/, del 09 de enero de 2009 se ordena ampliar pericia contable solicitada dentro de este proceso. Por R/, del 05/05/09 el Tribunal rechaza la gestión de aclaración y adición presentada sobre el peritaje. En sentencia N° 053-2009-SVII de 27 de mayo de 2009 se declara con lugar la excepción de falta de derecho presentada por el Estado, con resultado desfavorable para el Banco. El 19 de junio de 2009 presentó Recurso de Casación contra la sentencia antes indicada. La Sala I mediante R/, de 20 de agosto de 2009 admite el recurso para su conocimiento, la vista oral se celebró el 28 de octubre de 2009. Mediante resolución # 807-F-S1-2010 de la Sala I de 08 de julio de 2010 notificación al Banco el 04 de agosto de 2010 se declaró sin lugar el Recurso de Casación. Se encuentra pendiente la liquidación de costas que asciende a ¢ 13.126.749, de acuerdo con la cuantía del proceso. Sin cambios al 31 de diciembre de 2015. Monto de la provisión: USD 24.677

Clase de Proceso: Ordinario Laboral de Yasser Succar Mora

Demandante: Yasser Succar Mora

Demandado: BANCO DAVIVIENDA(Costa Rica) S.A.

Valor de la pretensión: USD10.247

Estado Actual: En Res/, de 21/08/15, notificación 01/09/15 se señala que por encontrarse firme la sentencia, se emplaza al actor para que aporte la ejecución de sentencia. En Res/, de 06 de octubre de 2015, notificación 14/10/15 se le da curso a la ejecución de sentencia presentada por el actor. El 22 de octubre de 2015 el Banco procedió a contestar la ejecución y a ofrecer prueba. En Res/, de 02 de noviembre de 2015, notificación 10 de diciembre de 2015 se tiene por contestada por parte del Banco la ejecución de sentencia y por opuestas las excepciones de falta de derecho y pago; y proferida la prueba. Se ordena remitir mandamiento al Depto. de RH de Davivienda a fin de que certifique si el actor cumplió las metas contempladas en el BSC.

Monto de la Provisión: USD 2.587

Clase de Proceso: Administrativo de Protección al Consumidor.

Demandante: Ana Eliette Mora Castro y Eduardo Ernesto Mora Valverde.

Demandado: Banco Davivienda (Costa Rica) S. A., Davivienda Sociedad Agencia de Seguros (Costa Rica) S. A. e INS.

Valor de la pretensión: Sin estimación.

Estado Actual: Los denunciante alegan que se les está afectando al modificarle las condiciones generales de las pólizas de seguro adquiridas en virtud de un crédito prendario con el Banco. En Resolución de 28 de febrero de 2011 notificación el 10 de marzo de 2011 se invita a las partes a la audiencia de conciliación a celebrarse el 17/05/11. En la fecha señalada se llevó a cabo la audiencia de conciliación sin que las partes suscribieran un acuerdo, también se realizó la audiencia de prueba. El 08/07/13 se presentó un incidente de caducidad del expediente. Mediante Voto No. 070-15 de 02 de febrero de 2015, notificación 04 de marzo de 2015, se declara con lugar la denuncia en cuanto a la falta de información sobre las modificaciones que sufrió el documento denominado "Condiciones

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Generales" de la póliza vinculada con el auto de los denunciados, y como consecuencia se impone una multa de ¢2.033.500,00 al Banco como a la Agencia de Seguros en forma individual. El 09/03/15 se presentó recurso de reposición. Nos encontramos a la espera de que se resuelva el recurso. Sin cambios al 31/12/2015.

Monto de la Provisión: USD 7.645

### NOTA 36. Capital Social

El capital está conformado como se detalla a continuación:

		31 DE DICIEMBRE, 2015
Capital autorizado		
	Numero de acciones 100.000.000	9.438
Capital por suscribir		
	Numero de acciones 14.875.470	(1.404)
Capital suscrito y pagado		
	Numero de acciones 85.124.530	8.034

## NOTA 37. Reservas

El siguiente es el detalle de las reservas, al 31 de diciembre:

	31 DE DICIEMBRE, 2015	31 DE DICIEMBRE, 2014	1 DE ENERO DE 2014
Reserva legal	4.146	4.146	4.146
Reserva para protección de inversiones	2.914.345	2.291.946	1.900.567
Reserva a disposición de la Junta Directiva	101	113	123
Reserva para donaciones	8.000	8.000	8.000
Reserva para readquisición de acciones	72.800	72.800	72.800
Reserva para impuesto a la riqueza	1.489	0	0
* Acciones propias readquiridas:			
Número de acciones 6.198.730	(54.053)	(54.168)	(54.306)
	<b>2.946.828</b>	<b>2.322.834</b>	<b>1.931.330</b>

La compañía registra como defecto en el valor en libros, el mayor valor pagado en la adquisición de las acciones en sus subsidiarias, Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S, Banco Davivienda S.A, y Leasing Bolívar S.A

A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones propias readquiridas para el periodo comprendido del 01 de enero de 2014 al 31 de diciembre de 2015:

	NÚMERO DE ACCIONES	VALOR ACCIONES
Acciones propias readquiridas:		
<b>Saldo al 1 de enero de 2014</b>	<b>6.239.119</b>	<b>(54.306)</b>
Acciones entregadas como premio	(22.087)	138
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>6.217.032</b>	<b>(54.168)</b>
Saldo al 1 de enero de 2015	6.217.032	(54.168)
Acciones entregadas como premio	(18.302)	115
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>6.198.730</b>	<b>(54.053)</b>

De acuerdo con las disposiciones vigentes, la Compañía debe constituir una reserva legal apropiando un mínimo de 10% del resultado neto, hasta llegar al 50% del capital suscrito y pagado y sólo podrá ser reducida para atender pérdidas en exceso de utilidades no distribuidas.

El siguiente es el detalle de los dividendos decretados al 31 de diciembre:

	2015
Pago de un dividendo en efectivo de \$62 (en pesos) por acción y por mes sobre 78,907,498 acciones en circulación durante 12 meses a partir de abril de 2015	58.707
Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$62 (en pesos) por acción sobre 78,907,498 acciones en circulación pagaderos el 15 de abril y el 15 de octubre de 2015, en dos cuotas iguales de \$31 cada una.	4.894
	<b>63.601</b>
	2014
Pago de un dividendo en efectivo de \$56 (en pesos) por acción y por mes sobre 78,885,411 acciones en circulación durante 12 meses a partir de abril de 2014	53.011
Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$55 (en pesos) por acción sobre 78,885,411 acciones en circulación pagaderos el 15 de abril y el 15 de octubre de 2014, en dos cuotas iguales de \$27.5 cada una.	4.339
	<b>57.350</b>

## Dividendos acciones entregadas como premio

	2015
Pago de un dividendo en efectivo de \$62 (en pesos) por acción y por mes sobre 17,107 acciones entregadas como premio durante 10 meses a partir de junio de 2015	11
Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$31(en pesos) por acción sobre 17,107 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2015	1
	<u>12</u>
	2014
Pago de un dividendo en efectivo de \$56 (en pesos) por acción y por mes sobre 11,863 acciones entregadas como premio durante 8 meses a partir de agosto de 2014	5
Pago de un dividendo en efectivo de \$56 (en pesos) por acción y por mes sobre 6,819 acciones entregadas como premio durante 8 meses a partir de agosto de 2014	3
Pago de un dividendo en efectivo de \$56 (en pesos) por acción y por mes sobre 3,405 acciones entregadas como premio durante 7 meses a partir de septiembre de 2014	2
	<u>10</u>

**NOTA 38. Participación no controladora****DICIEMBRE 31, 2015**

	<b>PATRIMONIO</b>	<b>%INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>INTERÉS MINORITARIO</b>
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	664.349	4,97%	32.988
Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inv	9.486	17,14%	1.626
Investigaciones y Cobranzas el Libertador S.A.	4.451	0,04%	2
Asistencia Bolívar S.A.	1.196	0,00%	0
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	1.635.181	0,00%	0
Ediciones Gamma S.A.	3.875	9,41%	365
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	26.430	34,48%	9.114
C.B. Hoteles y Resorts S.A.	8.459	0,03%	3
Banco Davivienda S.A	8.626.621	43,99%	3.794.802
Leasing Bolívar S.A.	140.017	0,00%	0
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	625.164	3,88%	24.244
Banco Davivienda Salvadoreño S.A.	942.658	1,76%	16.585
Banco Davivienda Honduras S.A.	366.623	3,19%	11.695
Seguros Davivienda Honduras S.A.	89.781	9,95%	8.936
Corporación Davivienda Costa Rica S.A.	373.256	0,04%	156
Fideicomiso Santa Helena	7.591	33,23%	2.522
Fideicomiso la Gloria	172	50,97%	88
Fideicomiso Campo Verde VIP	29.467	29,96%	8.827
Fideicomiso Campo Verde VIS	14.883	18,18%	2.706
Fideicomiso La Reserva de San Luis	6.237	50,00%	3.119
			<b>3.917.775</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## DICIEMBRE 31, 2014

	PATRIMONIO	%INTERÉS MINORITARIO	INTERÉS MINORITARIO
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	578.582	4,97%	28.729
Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inv	10.246	17,14%	1.756
Investigaciones y Cobranzas el Libertador S.A.	4.780	0,04%	2
Asistencia Bolívar S.A.	-646	0,00%	0
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	1.402.251	0,00%	0
Ediciones Gamma S.A.	4.048	9,49%	384
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	25.522	34,48%	8.800
C.B. Hoteles y Resorts S.A.	5.317	0,03%	2
Banco Davivienda S.A	7.394.341	44,01%	3.254.318
Leasing Bolívar S.A.	120.726	0,46%	551
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	474.735	3,88%	18.410
Banco Davivienda Salvadoreño S.A.	733.480	1,76%	12.904
Banco Davivienda Honduras S.A.	246.658	3,19%	7.868
Seguros Davivienda Honduras S.A.	76.072	9,95%	7.571
Corporación Davivienda Costa Rica S.A.	267.582	0,04%	112
Fideicomiso La Gran Reserva	42.900	92,31%	39.600
Fideicomiso Santa Helena	43.076	39,94%	17.205
Fideicomiso la Gloria	8.496	62,09%	5.275
Fideicomiso Campo Verde VIP	15.628	18,49%	2.890
Fideicomiso Campo Verde VIS	(13.178)	0,05%	(7)
			<b>3,406,372</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## ENERO 1, 2014

	PATRIMONIO	%INTERÉS MINORITARIO	INTERÉS MINORITARIO
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	485.350	4,97%	24.100
Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inv	10.489	17,14%	1.798
Investigaciones y Cobranzas el Libertador S.A.	4.476	0,04%	2
Asistencia Bolívar S.A.	-869	0,00%	0
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	1.162.795	14,29%	166.114
Ediciones Gamma S.A.	4.774	9,49%	453
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	23.261	34,48%	8.021
C.B. Hoteles y Resorts S.A.	4.754	0,03%	2
Banco Davivienda S.A	6.399.836	44,08%	2.820.785
Leasing Bolívar S.A.	111.299	0,46%	508
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	383.613	3,88%	14.877
Banco Davivienda Salvadoreño S.A.	607.379	1,76%	10.686
Banco Davivienda Honduras S.A.	187.438	5,78%	10.841
Seguros Davivienda Honduras S.A.	72.687	11,04%	8.025
Corporación Davivienda Costa Rica S.A.	231.455	0,04%	100
Fideicomiso La Gran Reserva	19.448	84,54%	16.442
Fideicomiso Santa Helena	11.002	2,38%	262
Fideicomiso la Gloria	19.834	45,50%	9.025
Otros	0	0,00%	1
			<b>3.092.041</b>

## NOTA 39. Partes relacionadas

Las compañías del Grupo podrán celebrar operaciones, convenios o contratos con partes vinculadas, en el entendido de que cualquiera de dichas operaciones se realizará con valores razonables, atendiendo entre otros los siguientes criterios:

- Las condiciones y tarifas del mercado existentes en el sector en el que se realice la operación
- La actividad de las compañías involucradas
- La perspectiva de crecimiento del respectivo negocio.

Se consideran como partes vinculadas las siguientes:

### 1. Sociedades del grupo:

**Compañías Grupo Empresarial Bolívar:** Capitalizadora Bolívar, Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inversión, Leasing Bolívar, Compañía de Seguros Bolívar, Seguros Comerciales Bolívar, Sociedades Bolívar, Investigaciones y Cobranzas el Libertador, Multinversiones Bolívar, Asistencia Bolívar, Riesgo e Inversiones Bolívar, Construcción y Desarrollo Bolívar, Inversora Bolívar, Ediciones Gamma, Promociones y Cobranzas Beta, Constructora Bolívar Bogotá, Constructora Bolívar Cali, CB inmobiliaria, CB Hoteles y Resorts, Prevención Técnica, Riesgo e Inversiones Bolívar, Cobranzas Sigma, Delta Internacional Holding, Sentido Empresarial, Sentido Empresarial Internacional. Fiduciaria Davivienda, Corredores Davivienda, Banco Davivienda Panamá, Banco Davivienda Panamá Licencia Internacional, Banco Davivienda Honduras, Seguros Honduras, Inversiones Financieras Davivienda Salvador, Grupo del Istmo Costa Rica.

2. **Empresas Asociadas:** Multiactivos, Redeban y Titularizadora, Sersaprosa, Serfinsa, ACH El Salvador, Zip Amarateca, Bancajero Banet, Sura Asset Magnament, Suam, Grupo Fast, y Subocol .
3. **Personal Clave de la Gerencia:** Administradores

A continuación se detallan las operaciones con partes relacionadas en los tres periodos :

DICIEMBRE 31, 2015	EMPRESAS ASOCIADAS	PERSONAL CLAVE (1)	OTROS	TOTAL
<b>Activo (2)</b>	<b>1.627.912</b>	<b>4.064</b>	<b>99</b>	<b>1.632.075</b>
Inversiones	1.627.660	0	0	1.627.660
Cartera de créditos y operaciones de Leasing financiero	222	4.024	0	4.246
Cuentas por Cobrar	30	41	0	71
Otros activos	0	0	99	99
<b>Pasivo (3)</b>	<b>32.881</b>	<b>6.521</b>	<b>64.507</b>	<b>103.909</b>
Pasivos Financieros	12.000	4.400	64.277	80.677
Cuentas por pagar	20.881	2.121	230	23.232
<b>Ingresos</b>	<b>123.308</b>	<b>404</b>	<b>4.111</b>	<b>127.823</b>
Comisiones	93.278	7	0	93.285
Intereses	21	371	0	392
Dividendos	16.506	0	3.700	20.206
Otros	13.504	27	410	13.941
<b>Egresos</b>	<b>61.171</b>	<b>694</b>	<b>12.527</b>	<b>74.392</b>
Comisiones	54.194	0	4.881	59.075
Otros	6.977	694	7.645	15.316

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

DICIEMBRE 31, 2014	EMPRESAS ASOCIADAS	PERSONAL CLAVE (1)	OTROS	TOTAL
<b>Activo (2)</b>	<b>1.164.164</b>	<b>694</b>	<b>7.645</b>	<b>1.169.339</b>
Inversiones	1.163.784	0	0	1.163.784
Cartera de créditos y operaciones de Leasing financiero	371	5.124	0	5.495
Cuentas por Cobrar	9	50	0	59
Otros activos	0	0	31	31
<b>Pasivo (3)</b>	<b>32.779</b>	<b>3.054</b>	<b>197.877</b>	<b>233.710</b>
Pasivos Financieros	13.465	1.311	197.833	212.609
Cuentas por pagar	19.314	1.743	43	21.100
<b>Ingresos</b>	<b>130.757</b>	<b>410</b>	<b>4.404</b>	<b>135.571</b>
Comisiones	85.472	10	881	86.363
Intereses	61	372	0	433
Dividendos	36.618	0	3.343	39.961
Otros	8.606	28	180	8.814
<b>Egresos</b>	<b>67.370</b>	<b>310</b>	<b>16.402</b>	<b>84.082</b>
Comisiones	53.665	0	3.406	57.071
Otros	13.705	310	12.996	27.011

ENERO 1, 2014	EMPRESAS ASOCIADAS	PERSONAL CLAVE (1)	OTROS	TOTAL
<b>Activo (2)</b>	<b>1.085.232</b>	<b>694</b>	<b>7.645</b>	<b>1.091.305</b>
Inversiones	1.083.924	0	0	1.083.924
Cartera de créditos y operaciones de Leasing financiero	1.304	6.013	0	7.317
Cuentas por Cobrar	3	28	0	31
Otros activos	0	0	31	31
<b>Pasivo (3)</b>	<b>36.005</b>	<b>2.981</b>	<b>221.072</b>	<b>260.058</b>
Pasivos Financieros	13.751	2.968	220.820	237.539
Cuentas por pagar	22.254	14	252	22.520
Otros	0	0	0	8

## NOTA 40. Ingreso por inversiones

Los Ingresos por los años terminados en 31 de diciembre de 2015 y 2014 están conformados como se detalla a continuación:

	31 DE DICIEMBRE 2015	31 DE DICIEMBRE 2014
<b>Valoración de Instrumentos Financieros</b>		
Por aumento en el valor razonable Instrumentos de Deuda	1.694.156	1.339.179
Por disminución en el valor razonable Instrumentos de Deuda	(1.214.470)	(858.823)
Por aumento en el valor razonable Instrumentos de Patrimonio	142.344	109.086
Por disminución en el valor razonable Instrumentos de Patrimonio	(6.743)	(3.921)
Por Valoración a costo amortizado	120.422	82.310
Otros	0	(4.541)
	<b>735.710</b>	<b>663.291</b>
<b>Resultados en ventas de Inversiones</b>		
Utilidad en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de deuda	71.706	93.626
Utilidad en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de Patrimonio	8.679	16.539
En Instrumentos de patrimonio con efectos en el ORI	1.584	0
Otros	0	29.034
Pérdida en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de deuda	(45.249)	(62.218)
Pérdida en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de Patrimonio	(6.448)	(7.140)
Rendimientos otros	358	1.542
	<b>30.631</b>	<b>71.382</b>
<b>Resultado Neto de las Inversiones</b>	<b>766.341</b>	<b>734.673</b>

## NOTA 41. Primas emitidas

A continuación se relaciona el detalle de las primas emitidas:

	DICIEMBRE 31 2015	DICIEMBRE 31 2014
Riesgos Laborales	176.315	165.027
Seguros con Cálculo de Reserva Matemática	220.733	143.773
Seguros de Daños	722.291	546.291
Seguros de Personas	630.213	562.643
Seguros Previsionales	1.877	2.743
Cancelaciones y/o Anulaciones	(25.714)	(21.228)
<b>TOTAL</b>	<b>1.725.715</b>	<b>1.399.251</b>

## NOTA 42. Gastos de personal

	DICIEMBRE 31 2015	DICIEMBRE 31 2014
Sueldos y Prestaciones	1.115.636	920.632
Incentivos	114.406	97.976
Beneficios al personal	26.979	20.896
Otros beneficios a empleados	81.260	101.919
<b>Total Gastos de Personal</b>	<b>1.338.280</b>	<b>1.141.423</b>

## NOTA 43. Gastos administrativos y operativos

	DICIEMBRE 31 2015	DICIEMBRE 31 2014
Servicios de Administración e Intermediación	4.625	1.591
Gastos Legales	5.842	2.420
Honorarios	227.867	209.378
Impuestos	199.727	161.581
Arrendamientos	118.368	104.845
Contribuciones y Afiliaciones	88.888	79.242
Seguros	157.111	145.279
Mantenimientos y Reparaciones	100.918	69.686
Adecuación e Instalación	40.801	44.445
Servicio de aseo, vigilancia y Temporales	69.131	64.937
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	105.891	96.287
Servicios Públicos	85.869	82.123
Procesamiento electrónico de datos	61.670	68.384
Gastos de viaje y transporte	96.032	82.541
Útiles y papelería	22.178	18.057
Útiles y papelería riesgos laborales	0	50
Publicaciones y suscripciones	434	274
Donaciones	21.657	20.860
Gastos bancarios	1.592	1.325
Calificación de riesgos	58	21
Otros	200.729	223.092
Casino y Restaurante	257	7
Riesgo operativo	5.436	4.485
Elementos de Aseo y Cafetería	102	104
<b>Total Gastos Administrativos y Operativos</b>	<b>1.615.183</b>	<b>1.481.013</b>

## NOTA 44. Otros ingresos y gastos operacionales, netos

	DICIEMBRE 31 2015	DICIEMBRE 31 2014
Industrial y de servicios	52.192	49.010
Diferencia en Cambios	229.667	(77.791)
Recobros y recuperaciones	206	2.455
Reversión de la Pérdida por deterioro	0	118
Otros	(6.391)	2.255
Deterioro	(81.840)	0
<b>Total Otros Ingresos y Gastos, Operacionales netos</b>	<b>193.834</b>	<b>(23.953)</b>

## NOTA 45. Eventos o Hechos Posteriores

### Integración de Banco Davivienda con Leasing Bolívar

El 4 de enero de 2016 se realizó la formalización del acuerdo de fusión entre el Banco Davivienda S.A. y Leasing Bolívar S.A., el cual había sido aprobado por la Junta Directiva en la sesión realizada el 30 de junio de 2015, con el fin de aprovechar los beneficios que se derivarán de la operación en términos de crecimiento de la cartera y de las áreas comerciales, así como de la mayor profundización y consolidación de mercados. La integración es un complemento a la estrategia empresarial y pyme.

El porcentaje de instrumentos con derecho a voto adquiridos fue del 100% de las acciones ordinarias.

- a) El Grupo Empresarial Bolívar ha considerado conveniente promover la fusión por absorción entre Banco Davivienda S.A. (entidad absorbente) y Leasing Bolívar S.A. (entidad absorbida), con el fin de adelantar una administración técnica y económicamente eficiente de las compañías que lo integran.
- b) Con este proceso se busca complementar la estrategia de la Banca de Empresas del Banco, fortaleciendo la oferta de financiación de activos productivos a empresas y personas naturales con negocio al unir los productos, el conocimiento y la experiencia de Leasing Bolívar a las capacidades, estructura, red y destrezas de Davivienda. Al integrar las dos fuerzas comerciales se podrá aumentar su capacidad para atender a los clientes de los diferentes segmentos del Banco.
- c) Por su parte, los clientes de Leasing Bolívar al ser ahora clientes de Davivienda, podrán recibir una oferta más completa de productos y aumentar su vinculación con la compañía.

- d) Con la fusión, se espera que el Banco Davivienda, aumente su competitividad y participación actual en el mercado, lo cual le permitirá continuar con la expansión de sus negocios. La eficiencia lograda con esta fusión se obtendrá de sinergias en áreas de apoyo, mejora del costo de fondeo frente al actual de Leasing Bolívar, aumento de la vinculación de clientes y un uso eficiente de la red comercial para atender diferentes segmentos.
- e) Forma como se obtuvo el control.- Mediante la firma de un "Compromiso de Fusión", firmado entre Leasing Bolívar y el Banco Davivienda se acordó fusionar a Leasing Bolívar S.A. Compañía de Financiamiento, con el Banco Davivienda S.A. Decisión que fue aprobada por las Asambleas Extraordinarias realizadas el 23 de septiembre de 2015 realizada con los accionistas del Banco Davivienda S.A. y de Leasing Bolívar S.A. En el compromiso firmado se determinó que los accionistas de Leasing Bolívar recibirían 0.31040 acciones del Banco Davivienda S.A. por cada acción ordinaria o preferencial de Leasing Bolívar que tuvieran inscritos en el libro de registro de accionistas. De esta forma se emitieron 7.456.179 acciones preferenciales del Banco Davivienda para adquirir el control de la Leasing Bolívar S.A.

No existirá plusvalía reconocida debido a las condiciones particulares de este proceso de fusión, en las cuales la entidad absorbida se encuentra actualmente bajo el control de la sociedad matriz del Grupo Bolívar S.A., por ello, no se aplicarán las previsiones contenidas en la NIIF3 en materia de Combinación de Negocios.

El monto de activo y pasivos incorporados en el proceso, son:

ACTIVOS		PASIVOS	
Efectivo y equivalentes	62.817	Captaciones del público	768.547
Inversiones	9.407	Préstamos de Entidades	272.677
Cartera Neta	1.063.465	Cuentas por Pagar	47.869
Otros Activos	106.894	Otros Pasivos	13.474
<b>Total Activos</b>	<b>1.242.584</b>	<b>Total Pasivos</b>	<b>1.102.567</b>

Los activos incorporados en el proceso de fusión corresponden principalmente a los siguientes rubros: efectivo y equivalentes, \$62.817, Inversiones \$ 9.407, Cartera neta \$ 1.063.465, y Otros Activos \$ 106.894. De otra parte, los pasivos integrados están representados por los siguientes conceptos: Captaciones del público \$ 768.547, Préstamos de Entidades \$ 272.677, Cuentas por pagar \$ 47.869 y otros pasivos por valor de \$13.474

El valor razonable en la fecha de adquisición del total de la contraprestación transferida y el valor razonable en la fecha de adquisición de cada clase principal de contraprestación, no aplica de acuerdo al párrafo B64 de la NIIF 3 combinación de negocios por ser una combinación de negocios con control común. No se identificaron contingencias o acreencias a revelar.

## NOTA 46. Adopción Normas de Contabilidad e Información Financiera

El Grupo elaboró el informe de adopción por primera vez a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 1° de enero de 2014 de acuerdo a las Normas de Contabilidad e Información Financiera Aplicadas en Colombia (NCIF) vigentes al 1° de enero de 2013, adoptadas en el país mediante la Ley 1314 emitida el 13 de julio de 2009 y Decreto 3023 del 27 de diciembre de 2013 que define el marco normativo aplicable a entidades del Grupo 1 y las normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Las compañías que conforman el Grupo fueron clasificadas en este grupo por tratarse de un grupo empresarial

De acuerdo a lo establecido en la NIIF1, a continuación, se muestra como la transición de los principios contables anteriores aplicados en Colombia (COLGAAP) han afectado la situación financiera, los resultados integrales y los flujos de efectivo consolidados previamente presentados, con el propósito de suministrar la información relacionada con los ajustes significativos para permitir el entendimiento de los estados financieros consolidados que aquí se muestran.

## Conciliación Estados Financieros Consolidados

A continuación se detallan las conciliaciones entre los COLGAAP y las NCIF con excepciones, que incluyen: a) Estado de Situación Financiera a la Fecha de Transición, 1 de enero de 2014, b) Estado de Situación Financiera Comparativo a 31 de diciembre de 2014, c) Conciliaciones Comparativas Patrimoniales a 1 de enero de 2014 y 31 de diciembre de 2014, d) Conciliación del Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2014, y e) Notas a las conciliaciones que explican los ajustes y reclasificaciones entre COLGAAP y NCIF.

Todos los ajustes originados se registraron en la cuenta "Ajustes en la aplicación por primera vez de las NIIF", cuenta incluida en la categoría denominada Otro Resultado Integral (ORI) de acuerdo con las instrucciones impartidas por la SFC en la circular externa 036 de 2014.

## Conciliación del Estado de Situación Financiera Consolidado y conciliación del patrimonio a enero 1 de 2014

### ENERO 1 DE 2014

	NOTA	BALANCE COLGAAP	EFEECTO TRANSICIÓN A NIIF	NCIF
<b>Activo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	a	4.634.053	324.967	4.959.020
Operaciones de mercado monetario y relacionados		458.308	(19.284)	439.024
Inversiones medidas a valor razonable	b	7.755.484	584.273	8.339.757
Derivados		0	79.509	79.509
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros, neto	c	39.935.430	981.149	40.916.579
Cuentas por cobrar, neto	d	872.318	37.504	909.822
Inventarios	e	230.287	519.070	749.357
Activos mantenidos para la venta	f	95.169	(57.858)	37.311
Inversiones medidas a costo amortizado	b	3.009.400	(925.359)	2.084.041
Inversiones en asociadas	b	0	814.389	814.389
Inversiones en Otras compañías	b	891.451	(732.817)	158.634
Propiedades y equipo, neto		550.372	731.748	1.282.120
Propiedades de Inversión	g	0	107.582	107.582
Plusvalía		1.084.549	543.298	1.627.847
Intangibles		2.827	39.484	42.311
Impuesto diferido	h	0	91.632	91.632
Otros activos no financieros, neto	i	2.538.356	(2.198.581)	339.775
<b>Total Activo</b>		<b>62.058.004</b>	<b>920.706</b>	<b>62.978.710</b>
<b>Pasivo</b>				
Depósitos y Exigibilidades	j	36.666.621	290.424	36.957.045
Cuenta de ahorros		16.819.096	6.839	16.825.935
Depósitos en cuenta corriente		5.891.368	(23.507)	5.867.861
Certificados de depósito a término		13.534.740	151.038	13.685.778
Otras exigibilidades		421.417	156.054	577.471
Operaciones de mercado monetario y relacionados		1.323.186	(62)	1.323.124
Derivados		60.877	6.463	67.340
Créditos de Bancos y otras obligaciones	k	5.228.751	70.490	5.299.241
Instrumentos de deuda emitidos	l	6.647.209	60.006	6.707.215
Cuentas por pagar		1.207.468	(340.423)	867.045
Beneficios a empleados	m	79.870	37.784	117.654
Impuestos por pagar		130.286	5.952	136.238
Impuesto diferido por pagar		0	789.644	789.644
Reservas técnicas	n	2.864.010	98.689	2.962.699
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	o	809.923	(322.895)	487.028
<b>Total Pasivo</b>		<b>55.018.201</b>	<b>696.072</b>	<b>55.714.273</b>

Conciliación del Patrimonio ESFA 01/01 de 2014

## ENERO 1 DE 2014

	COLGAAP	RECLASIFI- CACIONES	AJUSTES	NCIF
<b>Capital</b>	<b>8.034</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.034</b>
Prima de emisión	6.228	495.685	0	501.913
Reservas	3.119.729	(495.685)	(692.714)	1.931.330
Utilidad del ejercicio	435.312	(435.312)	0	0
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	0	558.115	392.382	950.497
Otros Resultados Integrales (ORI)	0	352.788	0	352.788
Otros Movimientos patrimoniales	0	(122.803)	0	(122.803)
Efectos de adopción por primera vez NIIF	0	219.431	331.206	550.637
Ajustes por Conversión	7.986	(7.986)	0	0
Revalorización	56.908	(56.908)	0	0
Valorizaciones	510.654	(510.654)	0	0
Ganancias no realizadas	(3.329)	3.329	0	0
<b>Total Patrimonio atribuible a los tenedores de instrumentos de Patrimonio del Grupo</b>	<b>4.141.522</b>	<b>0</b>	<b>30.874</b>	<b>4.172.396</b>
Participación no controladora	2.898.281	0	193.760	3.092.041
<b>Total Patrimonio</b>	<b>7.039.803</b>	<b>0</b>	<b>224.634</b>	<b>7.264.437</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>62.058.004</b>	<b>0</b>	<b>920.706</b>	<b>62.978.710</b>

Conciliación del Estado Financiero Consolidado y conciliación del patrimonio a diciembre 31 de 2014

Los ajustes por transición a las NCIF al 1 de enero de 2014 fueron reconocidos en el patrimonio y para fines comparativos se incluyen los ajustes al 31 de diciembre de 2014 en los resultados del periodo y en el otro resultado integral, según corresponda:

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## DICIEMBRE 31 DE 2014

	NOTA	BALANCE COLGAAP	EFEECTO TRANSICIÓN A NIIF	NCIF
<b>Activo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	a	5.447.054	45.330	5.492.384
Operaciones de mercado monetario y relacionados		531.122	30	531.152
Inversiones medidas a valor razonable	b	8.180.415	442.450	8.622.865
Derivados		0	434.752	434.752
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros, neto	c	49.821.072	1.081.189	50.902.261
Cuentas por cobrar, neto	d	1.480.924	(394.195)	1.086.729
Inventarios	e	266.223	827.846	1.094.069
Activos mantenidos para la venta	f	79.547	(53.236)	26.311
Inversiones medidas a costo amortizado	b	2.850.588	(703.327)	2.147.261
Inversiones en asociadas	b	0	955.215	955.215
Inversiones en Otras compañías	b	916.738	(761.888)	154.850
Propiedades y equipo, neto		576.319	757.149	1.333.468
Propiedades de Inversión	g	0	105.043	105.043
Plusvalía		1.030.980	598.278	1.629.258
Intangibles		520.968	(443.862)	77.106
Impuesto diferido	h	0	101.354	101.354
Otros activos no financieros, neto	i	2.459.095	(1.867.007)	592.088
<b>Total Activo</b>		<b>74.161.045</b>	<b>1.125.121</b>	<b>75.286.166</b>
<b>Pasivo</b>				
Depositos y Exigibilidades	j	44.127.752	154.120	44.281.872
Cuenta de ahorros		19.735.774	(739)	19.735.035
Depósitos en cuenta corriente		6.992.630	(24.720)	6.967.910
Certificados de depósito a término		16.914.264	(17.074)	16.897.190
Otras exigibilidades		485.084	196.653	681.737
Operaciones de mercado monetario y relacionados		1.285.004	88	1.285.092
Derivados		291.758	55.286	347.044
Créditos de Bancos y otras obligaciones (nota 18)	k	6.603.454	(25.246)	6.578.208
Instrumentos de deuda emitidos	l	8.280.881	77.227	8.358.108
Cuentas por pagar		1.516.297	(360.815)	1.155.482
Beneficios a empleados	m	841.018	(705.143)	135.875
Impuestos por pagar		49.245	17.531	66.776
Impuesto diferido por pagar		0	1.029.638	1.029.638
Reservas técnicas	n	2.844.221	91.937	2.936.158
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	o	234.499	421.926	656.425
<b>Total Pasivo</b>		<b>66.074.129</b>	<b>756.549</b>	<b>66.830.678</b>

Conciliación del Patrimonio a Diciembre 31 de 2014

## DICIEMBRE 31 DE 2014

	COLGAAP	RECLASIFI- CACIONES	AJUSTES	NIIF
<b>Patrimonio</b>				
Capital	8.034	0	0	8.034
Prima de emisión	6.998	494.956	0	501.954
Reservas	3.352.413	(1.293.702)	264.123	2.322.834
Utilidad del ejercicio	851.297	0	(64.149)	787.148
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	0	1.063.506	(443.697)	619.809
Otros Resultados Integrales (ORI)	0	0	655.282	655.282
Otros movimientos patrimoniales	0	(264.760)	0	(264.760)
Efectos de adopción por primera vez NIIF	0	717.398	(234.434)	482.964
Convergencia	0	0	(64.149)	(64.149)
Ajustes por Conversión	27.716	(27.716)	0	0
Revalorización	52.815	(52.815)	0	0
Valorizaciones	627.333	(627.333)	0	0
Ganancias no realizadas	9.534	(9.534)	0	0
<b>Total Patrimonio atribuible a los tenedores de instrumentos de Patrimonio del Grupo</b>	<b>4.936.140</b>	<b>0</b>	<b>112.976</b>	<b>5.049.116</b>
Participación no controladora	3.150.776	0	255.596	3.406.372
<b>Total Patrimonio</b>	<b>8.086.916</b>	<b>0</b>	<b>368.572</b>	<b>8.455.488</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>74.161.045</b>	<b>0</b>	<b>1.125.121</b>	<b>75.286.166</b>

### Conciliación del patrimonio del Estado Financiero Separado y el Estado Financiero Consolidado a 31 de diciembre

	2015	2014
PATRIMONIO INDIVIDUAL	6.244.303	5.307.198
Defecto en el vr en libros en la adquisición de acciones en subsidiarias	(267.650)	(264.760)
Diferencia en la utilidad	15.392	1.168
Otros	38.519	5.510
	<b>6.030.564</b>	<b>5.049.116</b>

### Conciliación de Resultados a 31 de diciembre de 2014. (Año transición)

	2014
Utilidad bajo COLGAAP	851.297
Cartera:	
Deterioro de cartera (pérdidas incurridas)	51.733
Costo amortizado y reconocimiento intereses contingentes	61.439
Inversiones:	
Por la re expresión de las inversiones en subsidiarias	(220.749)
Dividendos asociadas	(51.863)
Método de participación de Inversiones	55.508
Propiedad, planta y equipo:	
Reverso de gasto depreciación por cambio vidas útiles	149.169
Reverso provisiones Bienes recibidos en dación de pago	27.966
Reservas de seguros	6.316
Impuesto diferido	(208.592)
Reversión amortización del intangible	53.569
Ajuste a los ingresos por inmuebles escriturados y pendientes de entrega	(14.307)
Otros ajustes	25.662
Subtotal efecto de Transición a NIIF	(64.149)
Utilidad bajo NIIF	787.148

Conciliación Flujo de efectivo año de transición

	COLGAAP	AJUSTES Y RECLASIFICACIONES	NCIFAC
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación.	(2.595.957)	(203.751)	(2.799.708)
Efectivo neto en las actividades de inversión.	(92.771)	712.173	619.402
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación.	3.574.543	(1.571.154)	2.003.389
Efecto por diferencia en cambio en efectivo y equivalentes de efectivo.	0	0	0
<b>Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo.</b>	<b>885.815</b>	<b>(1.062.732)</b>	<b>(176.917)</b>
<b>Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo.</b>	<b>0</b>	<b>710.281</b>	<b>710.281</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo.</b>	<b>5.092.361</b>	<b>(133.341)</b>	<b>4.959.020</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo.</b>	<b>5.978.176</b>	<b>(485.792)</b>	<b>5.492.384</b>

**a) Equivalentes de efectivo**

Por aplicación de las NCIF el Grupo Bolívar canceló la provisión requerida bajo COLGAAP para partidas conciliatorias de naturaleza deudora con más de 30 días pendientes de regularizar, las cuales se ajustaron con impacto patrimonial.

De acuerdo a la NIC 7 los instrumentos financieros que sean de alta liquidez, fácilmente convertibles en efectivo y sujetos a poco riesgo de cambios en su valor se clasifican y presentan en rubro efectivo y equivalentes de efectivo. Aquellos que no cumplan esta definición se clasifican como cuentas por cobrar.

Derivado de lo anterior, el Grupo reclasificó del rubro de operaciones de mercado monetario y relacionado (fondos interbancarios) a cuentas por cobrar

**b) Inversiones**

Por efecto de la actualización del valor de las inversiones en subsidiarias al aplicar la homogeneización de NIIF a los patrimonios, se generó un efecto de menor valor de eliminación de la inversión en el consolidado.

Se trasladan al rubro de inversiones en asociadas los títulos donde se tiene influencia significativa, adicionalmente las inversiones donde no se tiene influencia significativa ni control se reclasificaron a un rubro de inversiones en otras compañías que eran clasificadas bajo el COLGAAP en portafolio de Inversiones.

Las compañías vigiladas por la Superfinanciera, aplican un régimen especial en la valoración de sus inversiones, las cuales son llevadas a NCIF plenas en el estado Consolidado. Por tanto, se reclasificaron los títulos disponibles para la venta a costo amortizado.

Algunas subsidiarias aplicaron el método de participación patrimonial retroactivo, ajustando el valor en libros de las inversiones al nuevo cálculo.

**c) Cartera**

Bajo COLGAAP los préstamos a empleados se reconocían en el rubro de otros activos y bajo las NIIF se reclasifican al rubro de cartera de créditos, adicionalmente por aplicación de NIIF se genera el reconocimiento de un activo diferido por la estimación del beneficio en tasa a empleados de aquellos préstamos otorgados con tasas preferenciales y en resultados del periodo de transición se reconocen ingresos de cartera que bajo COLGAAP era contabilizados como ingresos diferidos.

**d) Cuentas por cobrar**

El segmento de seguros presentaba los saldos por cobrar y por pagar netos de Reaseguros y Coaseguros de las cuentas. De acuerdo a NIIF solo en casos muy específicos la norma permite realizar compensación de cuentas, por ende estos rubros se presentan brutos de dichos conceptos.

Se canceló la provisión constituida bajo COLGAAP para partidas con más de 180 días de vencimiento, las cuales se ajustaron con impacto patrimonial.

**e) Inventarios**

En aplicación NIIF, los fideicomisos son una entidad que debe ser consolidada en el Grupo, en la normatividad anterior se registraban como una inversión de las compañías Constructoras, razón por la cual se reclasifican de inversiones a Inventarios y a obligaciones financieras los pasivos que tenían.

**f) Activos mantenidos para la venta**

En aplicación de la NIIF 5 los activos mantenidos para la venta, que se esperen vender en sus condiciones actuales y que tengan alta probabilidad de venta se clasifican en esta categoría, bajo COLGAAP estos activos se tenían clasificados en el rubro de bienes realizables, recibidos en dación en pago y restituidos.

**g) Propiedades de inversión**

Se tiene una nueva categoría denominada Propiedades de Inversión bajo NIIF, originada por reclasificación de inmuebles que no están siendo usados.

El Grupo Bolívar reclasificó a propiedades de inversión aquellos bienes inmuebles que no cumplían los requisitos para ser clasificados bajo la NIIF 5 ni la NIC 16.

#### **h) Impuesto diferido**

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce generalmente con base a las diferencias temporales que se generan por ingresos, costos o gastos que contablemente se reconocen en un periodo diferente al fiscal, y dichas diferencias se califican en: diferencias permanentes y diferencias temporales, siendo medido este impuesto con la tasa vigente a la fecha del reconocimiento de la diferencia permanente.

Se debe dar aplicación a la NIC12 "Impuestos a las Ganancias" sobre aquellas diferencias temporarias que surjan de diferencias entre los saldos contables y fiscales de los activos y pasivos denominado "método del pasivo" y se reconocen a la tasa que se espera para el momento de la reversión.

La forma en que se espere recuperar o liquidar el importe en libros de los activos y pasivos determina las consecuencias fiscales las cuales se reflejan en los impuestos diferidos. Se reconoció Impuesto diferido activo por diferencias temporarias que surgen de la implementación de las NCIF generado por la cancelación contable de activos diferidos que fiscalmente se mantienen, también se reconoció impuesto diferido pasivo generado, principalmente por la opción de costo atribuido de propiedades y equipo.

#### **i) Otros activos**

Se determinaron los siguientes ajustes en la aplicación de las NIIF, debido a que bajo dichas normas no existe el rubro de activos diferidos: i) por programas para computador, ii) descuento colocación en títulos de inversión, iii) remodelaciones en oficinas

propias, iv) mejoras a propiedades tomadas en arriendo, v) impuesto al patrimonio y vi) otros diferidos que no corresponden a la definición de activo bajo NIIF, así como provisiones que eran requeridas bajo COLGAPP y que no son requeridas por las NIIF.

Se realizaron las siguientes reclasificaciones del saldo de otros activos a los siguientes rubros: i) cartera de empleados, ii) programas de computador que se reclasifican al rubro de intangibles y iii) a plusvalía y otros menores.

Se tenía en COLGAAP amortización del crédito mercantil y por opción de costo atribuido en inversiones en subsidiarias se revierte amortización del crédito mercantil no requerido bajo NIIF.

#### **j) Depósitos y exigibilidades**

Los intereses de los depósitos y exigibilidades eran registrados en cuentas por pagar, de acuerdo a la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", los pasivos financieros se miden a costo amortizado mediante el método del interés efectivo, el cual incluye la estimación de los flujos de efectivo del instrumento teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del mismo, y se incluyen las comisiones e intereses pagados o recibidos por las partes del contrato, dando origen a la reclasificación de la cuenta por pagar de intereses a depósitos y exigibilidades.

#### **k) Créditos de bancos y otros pasivos financieros**

En aplicación de NIIF 9 "Instrumentos Financieros", para reconocer los pasivos financieros a costo amortizado se realizó reclasificación de los intereses por pagar de créditos con bancos, y las obligaciones a cargo de las compañías del Grupo derivadas de los servicios bancarios que eran reconocidas bajo COLGAAP en el rubro de depósitos y exigibilidades siendo reclasificadas a otros pasivos financieros.

**l) Instrumentos de deuda emitidos**

El Grupo reconocía las obligaciones por bonos emitidos en el rubro de títulos de inversión en circulación y los intereses por pagar se registraban en rubro separado. Según lo establecido en la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", estos pasivos financieros deben medirse al costo amortizado incluyendo las comisiones e interés establecido en los contratos, como parte de la tasa de interés efectiva, así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Lo anterior generó un ajuste para reconocer los costos de transacción por emisión de los bonos con impacto patrimonial y la reclasificación de los intereses por pagar al rubro de instrumentos de deuda emitidos.

**m) beneficios a empleados**

Los beneficios a largo plazo se median bajo norma anterior a NIIF, acorde con la adquisición del derecho legal, bajo NIIF se deben efectuar cálculos actuariales que reconozca la posibilidad de efectuar la erogación del efectivo.

**n) Reservas técnicas,**

Las compañías del sector asegurador en Colombia quedaron, en sus estados financieros separados, exceptuadas de aplicar NIIF plenas. Para consolidar los estados financieros se homologan a las políticas de la Matriz, es así como la reserva por catastrofes se reversa. Igual acontece con los diferimientos de la IBNR, los cuales, bajo norma local, se pueden amortizar a 20 años y en el consolidado no.

**o) Pasivos estimados y provisiones**

El COLGAAP requería registrar el valor estimado a pagar de los litigios considerando la calificación de acuerdo a lo establecido en el decreto 2649 de 1993, al aplicar la NIC 37 "Provisiones, pasivos y activos contingentes" únicamente se deben reconocer las provisiones para aquellos litigios que de acuerdo al juicio profesional sea prácticamente seguro el pago, generando un ajuste para cancelar provisiones que no cumplían los requisitos de las NIIF con impacto patrimonial.

Los programas de fidelización de clientes que otorgan puntos para ser canjeados por premios una vez se cumplen los requisitos del programa eran reconocidos según el COLGAAP en el rubro de pasivos estimados y provisiones, de acuerdo con la CINIIF 13 "Programas de fidelización de clientes" los créditos premio son componentes que deben reconocerse por separado de la transacción de venta que los genera y reconocerse como ingreso diferido por el valor razonable de cada crédito premio otorgado, y ser reconocidos en el resultado del periodo en el momento en que el cliente redime los puntos. La aplicación de la CINIIF 13 generó una reclasificación del pasivo estimado por programas de fidelización a otros pasivos.

**p) Otros resultados integrales**

Durante el año 2014, la subsidiaria Banco Davivienda, bajo COLGAAP fueron reconocidas las valorizaciones de propiedades y equipo y ganancias no realizadas de inversiones disponibles para la venta los cuales fueron reversados para tener comparativas las cifras bajo NIIF.

**q) Participaciones no controladoras - antes interés minoritario**

Las participaciones no controladas se reconocen bajo COLGAAP, a título de interés minoritario por las participaciones que no corresponda al grupo económico al que pertenecen las combinadas, siendo equivalente a la parte de los activos netos (patrimonio) y de los resultados de una subordinada, atribuibles a derechos sociales, cuyos propietarios sean diferentes a los del grupo de entidades consolidadas, que son presentados en el balance general en un rubro separado del pasivo y en el estado de ganancias y pérdidas consolidados. Bajo la NIIF 10 en el estado de situación financiera consolidado, se reflejan estas participaciones dentro del patrimonio, de forma separada del patrimonio de los propietarios de la controladora siendo calculado sobre los patrimonios de las filiales aplicando las mismas políticas de la matriz.



GRUPO  
BOLÍVAR



GRUPO BOLÍVAR S.A.